全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 反常者赢

## 股票投资的技术、艺术与哲学

罗善强 著

生活中，我是平常人；
思考时，我是批判者；
炒股时，我是反常者。

技术，让你看到的是树木；
艺术，让你看到的是森林；
哲学，让你看到的是春天。

企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低，10倍赔偿差价，客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 反常者赢

## 股票投资的技术、艺术与哲学

罗善强 著

生活中，我是平常人；
思考时，我是批判者；
炒股时，我是反常者。

技术，让你看到的是树木；
艺术，让你看到的是森林；
哲学，让你看到的是春天。



企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

反常者赢——股票投资的技术、艺术与哲学/罗善强著.—北京：企业管理出版社，2011.5

ISBN 978-7-80255-817-5

Ⅰ.①反… Ⅱ.①罗… Ⅲ.①股票投资—基础知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第084480号

书　　名：反常者赢——股票投资的技术、艺术与哲学
作　　者：罗善强
责任编辑：丁　锋
书　　号：ISBN 978-7-80255-817-5
出版发行：企业管理出版社
地　　址：北京市海淀区紫竹院南路17号　　邮编：100048
网　　址：http://www.emph.cn
电　　话：总编室（010）68420309　　发行部（010）68701638
　　　　　编辑部（010）68701074
电子信箱：emph003@sina.cn
印　　刷：三河市南阳印刷有限公司
经　　销：新华书店
规　　格：170毫米×240毫米　16开本　13.25印张　208千字
版　　次：2011年6月第1版　2011年6月第1次印刷
定　　价：35.00元

版权所有　翻印必究·印装有误　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 企业管理出版社读者俱乐部反馈卡

**完整填写本反馈卡将可免费加入企业管理出版社读者俱乐部并可享受以下服务：**

1. 将会收到我们定期用电子邮件发送的新书信息及部分图书连载内容
2. 每月新增会员中抽取 10 名获奖者，每人赠送最新出版图书 1 本
3. 参加出版社定期举办的各种活动

## 个人资料

姓名：________ 性别：□男 □女 年龄：________ E-mail：________________

联系电话：________________ 传真：____________ 手机：________________

就职单位及部门：______________________________ 职务：________________

通讯地址：__________________________________ 邮政编码：____________

## 单位情况

1. 单位类型：

□国有企事业 □私营企业 □政府机构 □股份制企业

□外资企业（含合资） □集体所有制企业 □其他（请写出）________________

2. 单位所属行业：

□食品/饮料/酿酒 □批发/零售/餐饮 □旅游/娱乐/饭店

□政府机构 □制造业 □公用事业 □金融/证券/保险

□农业 □多元化企业 □信息/互联网服务 □房地产/建筑业

□咨询业 □电子/通讯/邮电 □其他（请写出）________________

3. 单位规模：

______________________________________人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 购买的图书书名：________________

2. 您是通过何种渠道了解到本书的？

☐报刊杂志 ☐电视台、电台 ☐书店广告 ☐朋友推荐 ☐其他________

您对本书的评价：

| | | | |
|---|---|---|---|
| 内容 | ☐好 | ☐一般 | ☐较差 |
| 编排 | ☐易于阅读 | ☐一般 | ☐不好阅读 |
| 封面 | ☐好 | ☐一般 | ☐较差 |

3. 您在何处购买的本书？

☐书店 ☐网络 ☐机场 ☐超市 ☐其他________

您所关注的图书领域是：

☐投资理财 ☐人力资源 ☐销售 / 营销 ☐财务会计 ☐管理学与实务 ☐其他________

您愿意以何种方式获得我们相关图书的信息？

☐电子邮件 ☐宣传单页 ☐书目 ☐试读本 ☐样书

4. 如果您希望我们发送新书信息给您公司的负责人，请注明所推荐人的：

姓名________ 职务________ 电话________

地址________________ 邮件________

本表可通过传真、电子邮件等方式反馈，联系方式如下：

联系人：井旭

地址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号企业管理出版社第三图书编辑部 邮编：100048

电话：010–68701891

传真：010–68701661

电子邮箱： e68701891@sohu.com

登记表电子版下载请登录：http://www.emph.cn 或发邮件索取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 前 言

1990年12月，中国的市场经济建设中发生了一件影响巨大、意义深远的大事，这就是在上海、深圳分别创立了上海证券交易所和深圳证券交易所。股市是什么？在笔者的眼里，股市是一只妖精，一方面她楚楚动人，媚态万千，充满了赚钱的诱惑，吸引了数以亿计的人跳入股海；另一方面，她又吃人不吐骨头，令人失魂丧魄，胆战心惊，有的甚至倾家荡产。

1990年至今，20余年时间，股市为上市公司筹集了数万亿资本金，推动了中国经济高速增长，中国股市养活了数百万证券从业人员，培育了一大批上市公司所有者的亿万富豪，造就了一批庄家富翁。但是，中国数亿计的散户投资者赚钱的却为数不多，广大散户投资者最主要的缺陷是：在股市中不知疲倦地操作，牛市小赚，熊市大赔；往往在牛市顶部大举杀人，然后整个熊市严重被套；没有成熟可行的投资理念和价值标准，随波逐流，盲目跟风，时而亢奋无比，时而胆小如鼠。

从功能看，股市是筹集资本的场所，是股票交易的场所。如果仅这样看，就像风和日丽的时候看大海海面，万里碧水，波光粼粼。如果你认为股市是上市公司利益最大化的场所，股票交易是参与者利益博弈的交易游戏的场所，你则像进入了海底看大海，到处暗流涌动，杀机四起；正所谓“正人君子”，心怀鬼胎，乌龟王八，争奇斗艳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般投资者跨入股市的大门后，在未来漫长的投资生涯中，需要做的事主要是“一增一减”。

所谓的“增”，就是通过学习与实践，增长股票投资的专业知识。笔者认为，股票投资的专业知识包括三个层次的内容，股票投资的技术、股票投资的艺术与股票投资的哲学。由此，专业投资者也分为三个层次：掌握了股票投资技术的人，就像是掌握了划船技术的人，会划船了，但可能是逆水行舟，辛勤劳作，事倍功半；掌握了投资技术，又掌握了投资艺术的人，可能是静水行舟，得心应手，进退自如；掌握了投资技术和艺术，再掌握了投资哲学的人，一定是顺水行舟，天随人愿，事半功倍。本书的主要内容就是阐述一套关于股票投资的技术、艺术与哲学的理论思想与方法。

股市的疯狂往往使平常人变得不正常，投资者所谓的“减”，就是要不断修炼自己，减去初入股市时人性的弱点和内心的躁动，最终达到内心平静、理性随机的思想境界。

炒股是一种修行，投资者要通过自身的修炼，克服进入股市后的盲目躁动，最终达到内心平静、理性随机的思想境界。本书就是想让大家透过扑朔迷离、乱象丛生的股市现象看到股市后面一些本质的东西，看到股价变化后面的一些规律性的东西，以利于投资者提高投资的思想修养。

有个小故事说的是，一个工人在仓库里搬运货物，不小心把一只金表弄丢了，到处都找不到。同伴也加入了寻找的行列，大伙翻箱倒柜，徒劳无功，只好沮丧地回去吃午饭。这时候，有个小男孩偷偷溜进了仓库，很快就把手表找到了。工人诧异地问他是怎么找到的，小男孩说：“我只是躺在地板上，保持安静，马上就听到了手表的滴答声了。”

要找到股市中的金表，不能被眼花缭乱的股市表面现象所迷惑，要静下心来倾听股市中金表发出的声响。

作 者

2011 年 3 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目 录

## 第一篇 股票投资的技术

**投资者进入股市，首先要学习的知识就是股票投资的技术。投资技术能使投资者掌握方法，分析市场，精于操作。与此同时，还能使投资者减少内心的盲目躁动，多一份心灵的安静。**

**第一章 股市是反常者的天堂，是平常人的地狱 2**

一、保证本金安全——入市要上的第一堂课 2

二、靠投资的技术、艺术与哲学的思想和方法赚钱 4

三、留一半清醒留一半醉，理性地随机 6

四、既要战胜对手，更要战胜自己 10

**第二章 想成为专业投资者就得成为反常者 15**

一、学习投资技术，使自己成为专业投资者 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、股票市场交易的分析技术 23

三、上市公司的基本分析技术 27

四、股票投资的操作技术 29

五、应掌握的传统技术方法的精华 35

**第三章 全新的股市分析技术方法 40**

一、传统技术分析方法的不足 40

二、“观相、钻心、拆骨、号脉”四维式大盘运行分析法 43

三、用“第三只眼睛”看股价运行——股票市场价值分析 62

**第四章 稳健式投资的原则和操作思路 71**

一、做一个稳健成熟的投资者 71

二、股票投资操作的第一原则——大盘趋势+价值成长 74

三、“稳健式”投资盈利模式的操作思路 86

## 第二篇 股票投资的艺术

掌握了股票投资技术后，要进一步提高投资水平，就要学习股票投资的艺术。具有投资艺术的投资者眼光独到，懂得策略，形成风格，进退自如。与此同时，投资艺术还能使投资者学会欣赏股市，获得心灵的平静与快感。

**第五章 股票投资观念、思维与追求的艺术 104**

一、对股票投资艺术的理解 104

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、眼光决定财富 106

三、辩证的超常规思维 112

四、发挥投资优势，追求投资绝技与特色 116

第六章 特立独行，股票投资行为的艺术 122

一、顺势随机漫步与顶和底部的反向操作 122

二、有节奏、有韵律的投资操作 126

三、不求利润最大化，只求综合效益最优化 131

四、懂得欣赏股市，善于创作与创新 135

## 第三篇 股票投资的哲学

掌握了股票投资技术，了解了股票投资艺术，在饱经股市狂风暴雨的洗礼后，在经历过股市上大赚大赔的大喜大悲后，聪明的投资者会自觉不自觉地开始学习或思考股票投资哲学的问题。明白了股票投资哲学，股票投资就能天随人愿，事半功倍。与此同时，投资者的行为也将从最初的疯狂买卖转变为理性随机，心境也将从最初的盲目喙动转变为安静，进而达到平静，最后升华到宁静的境界。

第七章 反常者对股市运行规律的认识 141

一、对股票投资哲学的理解 141

二、股市运行和股票投资的一般规律 142

三、股市运行的内在四大矛盾 151

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章　大道通天，股票投资的行为哲学 182

一、进行大概率胜率的投资操作 182

二、化腐朽为神奇，把垃圾变黄金 187

三、像经营管理企业一样管理好股票投资 192

四、股票投资是一种生活方式和思想境界 196

后记 199

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第一篇

# 股票投资的技术

投资者进入股市，首先要学习的知识就是股票投资的技术。投资技术能使投资者掌握方法，分析市场，精于操作。与此同时，还能使投资者减少内心的盲目躁动，多一份心灵的安静。

笔者认为，从 1905 年道氏理论产生至今，绝大多数人对投资技术的理解都是错误的，仅认为艾略特的波浪理论、江恩的周期理论、KDJ 指标之类的东西是投资技术，其实，投资技术应该包括三大内容：股票市场交易分析的技术、上市公司的基本分析技术和股票投资的操作技术。

学习股票投资的技术，就是要学习以上三个方面的技术，一方面既要学习历史上著名投资分析师和投资家关于股市分析和股票投资操作的技术，另一方面又要学习创建有自己特色的股市分析和股票投资方面的技术，以跟上时代的进步，适应自己的需求。

本篇对历史上传统的股市分析和股票投资操作技术的精华作了简要的描述，其中对传统的股票投资操作技术的描述是以前没人做过的工作，同时还提出了笔者自创的一些股市分析和股票投资操作的技术方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第一章 股市是反常者的天堂，是平常人的地狱

## 一、保证本金安全——入市要上的第一堂课

你将进入股市之时，如果有人问“股市是什么”你能回答吗？如果你答道，股市是一种资本市场，是上市公司募集资金、国家优化配置资本资源的场所，是投资者进行股票交易的场所。你说得对，但你是一个十足的书呆子，还不能玩股票，因为你还没有理解股市，只有这样的认识进入股市，你一定会赔钱。

笔者的观点是，股票投资者应对股市有正确的辩证的认识，应从股票投资的角度对股市作出特殊的理解。

在股票投资者眼中，股市是天堂，但又是地狱，股市是投资者资本快速膨胀或缩水的风险场所。股市既是天堂又是地狱的说法，源自于香港投资家钱可通先生《我的第一个 1 000 万》一书，是钱先生对股票投资生涯的第一声重重的感叹。这也应该是任何一个在股市江湖中有过搏击经历的投资者发自内心的感叹。

股市是天堂的例子：巴菲特 1960 年开始股票投资，用了不到 50 年的时间，个人赚了 600 多亿美元的资产；彼得·林奇 1970 年开始管理麦哲伦基金，10 年时间他的基金赚了 20 亿美元，获得大额提成，从此退休操作自己的私人基金；1992 年 9 月 15 日，对冲基金大师索罗斯成功袭击英镑，当天收获了 9.58 亿美元，至 12 月完成整个战役，总共赚到 20 亿美元；罗杰斯曾与索罗斯共同管理过基金，不到 40 岁罗杰斯就赚到了 1 600 万美元，从此退休，过着周游世界的生活。笔者的工作单位银河证券合肥一个营业部的客户张建民，1996 年 3 万元入市，专追涨停板，到 2001 年赚到了 6 000 万元。1996 ~ 1997 两年，笔者的朋友王朋申购新股每周净赚 80 ~ 100 万元，两年赚了上亿元。曾经名气很大的东北的一个小机构，1995 年因经营亏损开始筹集资金炒股，到 2001 年，赚到资金 5 亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市是地狱的例子：20 世纪初，美国著名的投机大师利弗莫尔从身无分文到千万富翁，一生几次破产，几次翻身，但最终破产后自杀身亡。美国安然公司因违规炒作股票、期货，2003 年最终破产，几个为首的人物自杀。美国前纳斯达克主席麦道夫管理 600 亿美元的基金，用庞氏欺骗手法操作，最后锒铛入狱。中国当初显赫一时的南方证券、华夏证券在 2001 ~ 2005 年的熊市中，大肆用委托理财资金坐庄，亏损数十亿元，全线破产。

股市既是天堂又是地狱，股票投资者的命运总是徘徊在天堂与地狱之间。1990 年 12 月，中国设立了上海、深圳两个证券交易所，中国的几千家机构和成千上万的个人投资者从此也卷入了发财梦想与破产痛苦的深渊之中。对于只靠死工资能够清楚地算出自己一生收入的个人而言，看到了股市的赚钱效应后，他们再也控制不住内心的冲动，奋不顾身地投入了股市。1992 年 8 月 10 日，在深圳，数以万计的人群用书包装着从各处收来的身份证几天几夜地排队抢购股票认购证的狂热场面成为了中国人永远不能忘却的记忆。在上海，100 元面值 1 股的豫园商城股票上涨到 1 万多元 1 股，又使全国已投入或尚未投入股市的人的甜蜜的发财梦想变得更加甜蜜。在股市中，有人从几万元起步变成了拥有几千万元，甚至上亿元。一些证券公司等机构投资者更是如此，他们在股市中翻江倒海，日进斗金，造就了王牌证券的深圳君安证券公司，也把万国证券培养成了所谓的“证券王国”。又曾几何时，2001 年下半年后，中国股市进入了长达 4 年多的前所未有的大熊市，全国股票投资者总体损失 8 000 多亿元，大部分投资者的资本被腰斩，一大批投资者千万资产随之消散，众多的庄家甚至入狱或逃亡。然而，凤凰涅磐，在经历了长达 4 年多的大熊市后，从 2005 年 6 月开始到 2007 年 10 月，随着中国经济的腾飞和股权分置改革的实施，上证指数从岌岌可危的 998 点一举上涨到了天堂之上的 6 124 点，2 年 4 个月股市翻了 6 倍多，一大批千万富翁随之诞生。正在人们欢呼雀跃，忘乎所以，准备进军万点之时，上证指数又用仅一年时间从 6 124 点一气跌到了 1 664 点，大部分投资者在大牛市中所赚的钱又化为了泡影。经历过股市的风风雨雨，作为一个炒股者，不应再看到股市让你资产膨胀的一面，同时还要看到股市是资产快速消亡的风险场所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市既是天堂，又是地狱，告诉人们，不要光想到股市中能赚钱，还要想到股市中同样会赔钱，如果倾其家当或借钱炒股，还会使你赔得生不如死。记住，当你在股市的天堂中欢呼雀跃的时候，不要忘了前面有个地狱正等着你；当你在股市的地狱中痛苦挣扎之时，也要知道，只要再咬牙挺一挺，就可能重新回到天堂。

绝大多数投资者都带着快速赚钱的急切心理进入股市，疯狂的股市往往扭曲了正常的人性，把人性中的贪婪与恐惧夸大到极至，甚至使投资者忘记了股票投资的最根本原则，即保证自己投入股市的本金安全。股市既是天堂，又是地狱，还告诉股票投资者，进入股市，首先想的不是如何赚钱，而是要树立风险意识，保护自己的本金不要赔掉，这是投资者入市要上的第一堂课。

## 二、靠投资的技术、艺术与哲学的思想和方法赚钱

如果一个人想做一项投资，比如开一家饭馆，办一家公司，或建一个商场，都没有炒股简单。炒股的简单表现在，进入门槛低、人际关系简单，既没有资金量的要求，又没有资质限制，还不用到工商局、税务局办营业登记手续。一个人只要开设股东账户，存入一笔保证金，外加一台电脑，就可以买卖股票了。操作起来也极为简单，只要在电脑上买进或卖出就行了。炒股很简单的看法甚至在投资专业部门也很流行。如 2008 年初，某证券公司老总在其主管的投资部开会时就自吹，“炒股不难，我现在就告诉你们三只股票，你们买入后放上一年，包你赚钱。”

炒股很简单，且能快速致富，还能过上自由自在的生活，这使很大一部分人投身于股市，他们组成了一个庞大的散户群体。甚至一大批知识精英也加入炒股的行列，他们或成为基金经理，或成为理财专家、投资大户。

但是，当股票投资者进入股市经过一段时间实际操作后，谁都会感叹，炒股不容易呀！想要赚钱太难了！甚至说，不说想赚钱，就是做到不赔钱都是极难的事。

麦道夫就是典型的例子。美国前纳斯达克交易所主席、曾经的投资高人麦道夫，1960 年以 5 000 美元起家创办了麦道夫证券投资公司。这家公司许诺每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年给投资者10%～12%的稳定回报，骗取了600亿美元的资产受其管理。交给麦道夫管理资产的都是美国的商界精英，如汇丰银行、法国巴黎银行，苏格兰皇家银行，甚至还有欧洲最大的对冲基金 Man Group，还有美国好莱坞的明星。仅百分之十几的年收益就吸引了这么多钱，可见赚钱是不容易的。就是这样低的一个收益率，麦道夫也没法赚到，他从20世纪90年代开始，吸收的资金基本都存进银行，用后来吸收的钱支付前面人的收益，即用庞氏骗局方法进行操作，至2008年12月案发，共管理资产600亿美元，损失了500亿美元，成为世纪大骗局。2009年6月，71岁的麦道夫被判刑150年监禁。

为什么炒股赚钱这么难呢？

首先，炒股需要投资者有大量的知识，如经济学方面的基本知识、关于股市和股票的知识。投资者需要了解国家宏观经济情况、各行业的发展变化，需要学习公司基本分析方法、市场技术分析方法。投资者一踏入股市，他们就感到要学的知识太多了。但是，炒股没有知识不行，等你真的学了很多知识，像经常在媒体上做节目的经济学家，说起来写起来时一套一套的，真炒股时却无济于事。炒股需要专业知识与具体操作技术的完美结合，这一点很难做到。

其次，炒股人的心理压力太大。人们投资1亿元办一家工厂或商场，需要几十甚至上百个工作人员打理，但用同样数额的资金炒股，却只要一两个人就够了。办工厂有钱慢慢赚，赔钱也不会多，但一进股市，半年能赚50%，也可能赔30%～50%。如此大的资金，如此大的盈亏，都压在一两人身上和心上，承受的压力可想而知。为什么华尔街的人掉头发多？为什么美国20世纪30年代有名的大炒家利弗莫尔最后自杀了，为什么彼得·林奇早早地就退休了，原因都在于此。

再次，大盘波动难以掌控，市场热点难以把握，经得起市场反复考验的盈利模式难以形成，使炒股人很难在市场取胜或长期稳定盈利。有人比喻，股价波动像是醉汉走路，还有人比喻，股价波动像行驶在狂风大浪中的轮船。做短线者，在2006～2007年的大牛市中，获利绝没有长线投资者多；但长期持有股票者，在2008年短短的时间里又赔掉了一大半的市值。笔者的一位朋友按价值成长选股并集中重仓持股，2007年赚了大钱，但2008年把赚的钱全部赔了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回去。还有的基金经理，按激进方式选股投资，2009年全国排名靠前，风光得很，但2010年就不灵了。到底该采用怎样的方法进行投资，炒股人不经过十来年的市场磨练，恐怕输赢难有定数。

认为炒股很简单者，往往在股市中输得精光，因为他们没看到股市是一个危机四伏的场所，是一个充满谣言的场所，是一个赤裸裸的金钱换口袋的场所。投资者不能靠跟风，不能靠听消息，不能靠追涨杀跌来赚钱，而要用头脑，用头脑中的知识，用知识中关于股票投资的技术、艺术与哲学的方法和思想来赚钱。一个刚进入股市的新手，买起股票来勇往直前；一个在股市中混了十几甚至几十年的老手，操作起来却如履薄冰。

## 三、留一半清醒留一半醉，理性地随机

正确地理解股市运行的特点，对于分析大盘走势、把握股市运行的规律具有十分重要的意义。

曾经有个经济学博士面对中国股市深深地感叹："理性的思维无法战胜非理性的市场，冷静的投资者会被市场投资群体的疯狂搅得头晕脑胀，对股市长期发展的规律性学问在股市参与者追逐短期利益的行为面前显得仓白无力。"

由此可见，股市的运行真的是非理性的，而且这种非理性到了令人难以把握的地步。1990年中国刚有股市，很多人还不清楚股票为何物时，就领教了股市的疯狂，当时上证指数从100点起步，有涨跌停板规定，但股市大盘天天涨停板，迫使1992年上交所放开涨跌停板规定，上证指数一下上涨到1 500多点，100元的价格发行的豫园商城涨到1万多元，市场接近疯狂，所有的股票投资者都变成了疯子。2005年6月至2007年10月，上证指数又一路上攻，1 800点、2 300点、4 300点、5 000点，这一过程中，很多股民和管理者多次担心股市要见顶了，一些所谓的理性投资者早就吓得不敢买股票了，但是上证指数却发疯似地一直上攻至6 124点，快速上涨了6倍。股市上涨了这么多，一些人却没赚到多少钱，于是他们这样感慨："不是我们技术不行，也不是我们不会炒股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是股市太不理性了，按我们的分析，涨到4 300点绝对是顶，但它却涨到6 124点。”同样，当2007年10月股市见顶了，大多数股民却树立起了永恒牛市的思想，他们再也不想被股市震荡出局，准备长期持股了。就在这样的思想指导下，就在全国的证券机构和分析师们一致认为2008年上证指数要涨到1万点，至少也是8 000点的时候，股市却一路下跌，一年跌去了72%，4 000点抄底者被套，3 000点抄底者同样被套；2008年8月举国期待的奥运行情不但没来，奥运期间股市反而大幅下跌。2008年10月，美国爆发次贷危机，几乎波及全球，形成了全球性金融危机。中国股市再次狂跌，上证指数直至1 664点才止跌回升。这时，那些被深套的股民又大发议论：“我们是按价值理念投资的，持有的都是绩优蓝筹股，这次的亏损责任不在我们，而是股市太不理性了。”2008年11月开始，股市又在大家的担心中慢慢上升，上证指数从1 664点上涨至2 100点、2 400点、2 800点，2009年8月上攻至3 478点，很多理性投资者又踏空了。他们怎么也想不通，此时中国经济、世界经济深陷危机之中，股市怎么能逆基本面而上涨呢？有个著名的私募基金经理在这一波行情中没赚到钱，只能无奈地声明，“中国股市非理性，我做不了中国的股市，我只适应操作国外的股市。”

股市真的是非理性吗？是的，股市就是非理性的，不仅会非理性大涨，还会非理性大跌。

2007年5月底，上证指数上涨至4 300点时，有一点理性头脑的人都认为中国股市疯了。它不仅吓坏了管理者，于5月29日急急忙忙出台了上调股票交易印花税的政策；它也吓坏了中国很多理性的经济学家，他们控制不住地大声疾呼：流通性泛滥，资产泡沫时代已经到来，中国将要像20世纪90年代的日本一样，陷入可怕的经济危机。但是，不论是管理者的打压，还是经济学家们的呼喊，上证指数还是在大幅震荡后一路冲上了6 000多点。与此相对应，在2007年10月16日上证指数一举攻上6 124点后，仅用12个月时间，又下跌了70%多，令投资者从兴奋的牛市中跌入了熊市的冰窖。2008年4月23日，管理者认为股市已经跌多了，出台下调交易印花税的利好政策，但股市在4月24日大涨后不久，很快还是非理性地创出了新低（见图1-1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



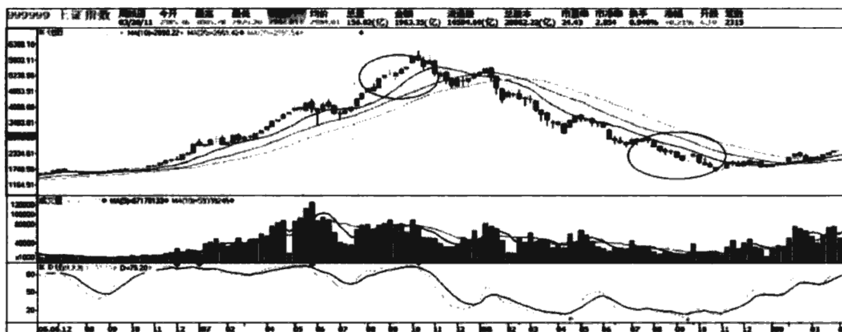


图 1-1 2007~2008 年上证指数周 K 线图

2007 年 7 月后上证指数上涨至 4 000 点上方，已处于非理性状态，但股市继续上涨；2008 年 8 月后上证指数下跌至 2 400 点下方，也处于非理性状态，但股市仍继续下跌。

那么，股市是完全的非理性吗？回答是，不，股市自有股市的理性，股市的理性就包含在股市的非理性之中。

如 2001 年 6 月，上证指数达到 2 245 点时，市场平均市盈率高达 60 倍、平均股价达到 11 元时，不管当时市场热情有多高，股市理性地选择了向下调整的方式，开始了长达 4 年之久的大熊市。2007 年 10 月，上证指数上涨到 6 124 点时，平均市盈率高达 73 倍，平均股价达到 15 元，在没有利空消息出来的情况下，市场又理性地自己结束了牛市。2010 年四季度，中小板、创业板一类的小盘股发飚上涨，致使宋城股份（300144）之类的股票发行市盈率就高达 100 多倍，然后首日上市再高开 20% 多，市场失去理性了。此后，市场的理性又出现了，小盘股开始总体下跌。纵观中国股市近 20 年的运行，大凡平均市盈率高达 60 倍以上、平均股价高达 11 ~ 12 元以上时，股市都会理性地结束上涨，转入下跌；当股市平均市盈率低于 20 倍、平均股价 4 ~ 5 元，新股上市价低于发行价时，股市都会理性地结束下跌，转为上涨。在股市狂野的非理性的波动中，总有一只看不见的理性的手在调节着市场，使重新回到理性的状态之中。

但是，股市的理性不是书呆子式的理性，而是一种活生生的令人难以把握的理性。如 2007 年 5 月上证指数涨到 4 300 点时，尽管股价已经偏高，管理层

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也开始打压股市，但市场热钱还很多，大盘股市盈率还偏低，人民币还有升值空间，中国经济一片大好，投资者赚钱效应明确，为什么股市就不能再上涨一波呢？同样，2008 年 4 月上证指数跌破 3 000 点后，尽管已经下跌了 50% 多，政府开始扶持股市，但中国经济乃至世界经济出了问题，大小非兑现意识强烈，很多机构都想高位减仓，股市既然涨不上去，向下寻求空间，那是再合理不过的事情了。

股市的非理性与理性并存的现实，使股市运行总是表现为，股市的运行既在意料之外，又在情理之中。在 2007 年初，中国所有的证券公司和基金公司所发布的对 2007 年的股市预测，都认为高点在 3 500 ~ 4 000 点，谁也没想到能上涨至 6 000 多点，而 2007 年底和 2008 年初对 2008 年行情的预测，又一致认为是牛市行情，高点在 8 000 ~ 10 000 点，但实际走势却是下跌 70% 多。2008 年 8 月第 29 届奥运会在中国举办，众多分析师都认为必有一波奥运行情，但当这一天到来时，尽管人民日报、新华社连发文章要求稳定股市，但人们始终没有看到曾经梦想的奥运行情。

股市的非理性与理性并存的现实，也使股市运行与股票投资具有自身的特点。股市运行表现为，一场游戏一场梦，今年股市涨得有多高，明年股市就可能跌得有多深，股市的大繁荣之后总会出现大崩溃，股市的大崩溃之后又会出现大繁荣。股票投资也具有自身的特点，那就是投资者要留一半清醒留一半醉。虽然股市已经涨了很多，只要还在继续上涨，就要继续做多；股市尽管已经跌了很多，只要还在继续下跌，就要继续做空。与此同时又要保持清醒的头脑，随时要注意市场理性的回归或转向。我们生活在一个不确定的世界，我们不应回避股市非理性，标榜自己是理性者，我们要做的仅仅是，保持理性的头脑，顺应和利用股市非理性的行情变化达到自己赚钱的目的。著名的投机家索罗斯总是利用这种市场的非理性大赚特赚，1992 年，他利用英镑的非理性虚高，成功地阻击了英镑，获利 20 亿美元；1997 年又利用泰铢的非理性高估，成功地操作了一把，由此东南亚陷入金融危机。

老天爷往往不让所谓的正常人在股市中顺心如意。面对股市大涨大跌的非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理性，大多数作为正常人的投资者反而不正常了，坚持理性的少数所谓的反常者却成为真正的正常人。再如，在2010年7～11月的行情中，作为正常人的理性地持有低市盈率银行股的投资者没赚钱，非理性地追高买入高市盈率小盘股的投资者却是盈利多多。经过这么多年的市场磨炼后，笔者的体会是，股票投资时要留一半清醒留一半醉，理性地随机。

## 四、既要战胜对手，更要战胜自己

对刚进入股市的投资者而言，并没有敌人的概念，但经过一段时间磨练后，会发现股市中有敌人。但是，谁是真正的敌人，很多人一直没真正明白。

有人认为，股票投资的敌人是市场，所以要战胜市场。其实市场不是敌人，而是朋友，投资者不要企图去战胜市场，而是要顺应市场。那么，谁是敌人呢？股票投资的敌人有两个，一个是在投资中遇到的对手，另一个就是投资者自己。要想成为股市的赢家，可以用一句话概括：股票投资盈利的关键是，投资者既要战胜对手，更要战胜自己。

对股市生态圈，我们打一个这样的比喻：股市是一片草地，股票的投资价值是草地的肥沃程度，投资价值大时草地肥沃，投资价值小时草地贫瘠。在股市的草地中，一般的广大散户投资者是羊，成熟的投资者是狐狸，主力庄家是吃羊的狼和老虎。想进入草地吃到草的一般投资者，他的敌人是狼和狐狸，不能被他们拉高股价所引诱，把自己送入狼和狐狸口中，同时，他的敌人也是自己，被狼引诱或情绪化操作，会给自己造成灭顶之灾。

投资者进行股票交易，他们买入的股票，都是对手正在卖出的股票，买卖者之间彼此正在进行反向操作。在你认为股票会涨而大量买进的同时，对手一定认为不会涨了而把股票卖给你。有了获利筹码，总要自觉或不自觉地或用蒙骗对手的手法，或借用题材的手法，或利用对手的错误判断，把股票卖给对方。一只股票在经过一段时间的交易后，总会有一个或若干个机构或大户掌握较多的筹码，他们能够通过操作影响股价的走势，并由此形成主力与散户的对立。这就是我们所说的对手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在股票交易中，主力成为股价波动的主导力量，经常做出诱多或诱空的交易行为，以达到从散户手中低价买入股票或高价卖出股票的目的。散户投资者只要一开始交易行为，或多或少就感受到主力的操纵动作。因此，他们之间自然就开始了一场斗智斗勇的股市博弈，谁的技术高谁将成为赢家。

主力有多种操作股票的方法，如 2009 年行情中，有大洋电机（002249）的长庄操作法，江中药业（600750）的庄家波段操作法，湘鄂情（002306）的新股刚上市的快庄操作法，社保基金批发零售买卖法。所有的方法都有一定的迷惑性。为什么机构低位买入后能够高位卖给散户？原因是要么让散户产生追涨心理，要么在技术上让散户产生股价不高了或还能再上涨的错觉。你能说他们不是散户的敌人吗？当然主力也会因技术、方法不行而被市场打败，主要败因是，如在牛市后期大量建仓，建仓成本很高，如 2010 年的中电广通（600764）的主力（见图 1-2）；或是重仓中大盘垃圾股，资金实力不够，操作失败，如 2010 年的深天地 A（000023）的主力。

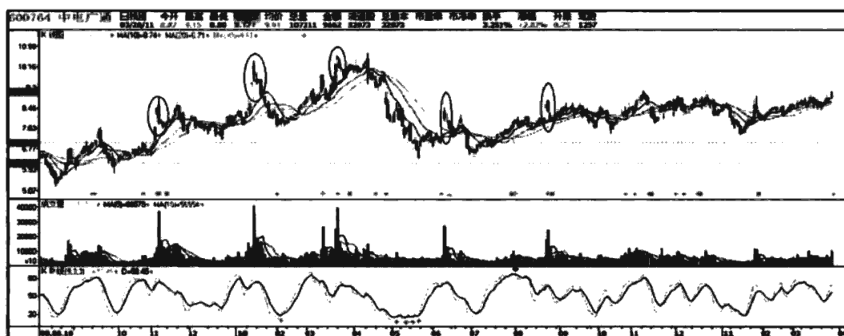


图 1-2 中电广通（600764）走势图

主力于 2009 年下半年牛市后半期介入该股，介入时间滞后；该股业绩差，主力选股有失水准；主力几次拉高股价日都是大盘下跌时，被动高成本买入大量股票。

在主力与散户的博弈中，主力并不能抓住散户的手让他做出错误的操作，只能通过诱多或诱空的行为，搅动散户的心灵，让他们做出错误的判断，做出错误的操作，如今天来一个涨停，吸引散户的眼球，明天一开盘就跌。这就引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出了另一个问题，就是散户投资者在股票交易中，不仅要战胜对手，更重要的是，要战胜自己。

明明是思维和行为都一切正常的散户，一旦进入股市，开始炒股票了，就会变得极不正常，首先是心态迷乱，其次是智商严重下降。在股票交易中，由于股价波动和主力的引诱，不成熟的投资者会产生诸多的不良心态，例如，在迷乱晃眼的个股股价波动中，一些股票被快速拉升上涨，而主力就是不拉升自己还未建完仓的股票，散户投资者见自己手中的股票涨幅很小，心态便不稳，把手中的股票卖给主力而去追涨其他股票了，一旦换股后，卖出的股票开始上涨，买入的股票却不涨反跌。再如，在大盘最低迷的时候，股价在最低位时投资者控制不住恐慌心理，最低价时卖出被套股票，好像这时只有卖出手中的持股，自己的心灵才能获得平静，否则日食无味，夜不能寐。此外，在大盘顶部区间，市场处于极度风险之时，个股盈利机会多多，市场人气高昂，投资者卖出股票后，不知道离开市场，而是再次买入其他股票，重新陷入被套境地。在智商下降方面更是可笑至极，如相信谣言、分不清股价的高低。

1999 年深发展 A（000001）股价达到历史最高位时（至 2006 年深发展 A（000001）的股价都未超过这一高位），市场传出了深发展 A（000001）1 拆细为 10 的谣言。本来散户投资者看到股价的狂涨就心动，但又恐高，谣言一出，他们认为有高位追涨的理由了。结果该股高位放量，主力成功完成了出货。2000 ~ 2001 年有一主力坐庄兰州民百（600738），无法出货，便在市场中放出谣言，说是马六甲海峡的海底有一艘抗战时下沉的装有大量宝贝的沉船，兰州民百公司已通过关系获得了打捞该沉船的权力，如此该公司今年的业绩将会大增。就是这样荒唐的谣言，市场上也有很多人相信，结果该股在 2002 年 11 月连续 4 个跌停，庄家把股票全部卖给了那些相信这个故事的散户。2011 年 1 月下旬至 3 月，市场上又在流传一则离奇的消息，说的是弘业股份（600128）投资 2 亿元收藏的艺术品现在的市值达 20 亿元，该公司每股获利可达 6 元，与此同时该股股价被主力从 12 元快速拉升至 20 元（见图 1-3）。这样的消息出来，连上市公司的证券事务代表也认为“这个说法太夸张”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



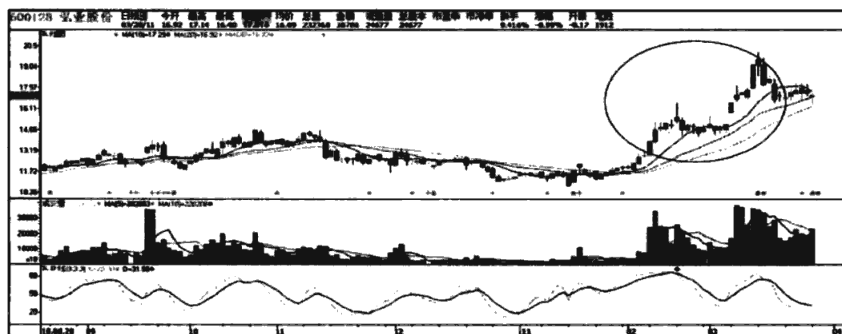


图 1-3 弘业股份（600128）的走势图

**弘业股份（600128）本身并没有什么亮点，2011 年 2 月市场突然流传该公司收藏的艺术品大幅增值，股价因此快速上涨。**

试想，一个无法战胜自我的投资者，怎么可能战胜对手，并最终适应市场。

一般投资者要战胜自我，关键是要增强自身内心的“三力”：即定力、耐力和魄力。所谓的定力是，不要股市有一点小波动就心神不宁；不要自己买入的好股票被小套一下，就心慌意乱；不要自己判断了大盘会跌，但之后一两天大盘却没跌，就动摇自己的看法；不要股市一震荡，就心中无数；不要一看有些个股股价乱蹦乱跳，就心猿意马。所谓的耐力是，认准的好股票一时不涨，要守得住；已经持有的好股票处于上涨途中，要拿得住；大盘处于下跌过程中的熊市时，要等得住。所谓的魄力是，在市场最悲观时，要有敢于买入股票的魄力；在市场最乐观时，要有敢于卖出股票的魄力；在操盘最困难心理都快崩溃时，要有咬紧牙关再坚持一下的魄力。

在股票投资中，一些股评家总想站在散户的立场上讨好散户，如 2001 年很多庄家把庄股做高了，他们就提出，散户们不要买庄股，把庄家高高地挂在天花板上吧。以此证明，股市胜利靠的是战胜庄家。这些股评家岂不知，庄家吃的就是套散户这碗饭，他们有的是办法把散户装进去。对庄家而言，做股票的最高境界不是操作股票，而是操纵散户的心态。他会制造种种陷阱让散户失去理智，让散户控制不住自己的手，高位接走庄家的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在非洲草原上有种不起眼的动物叫吸血蝙蝠,它身体极小,却是野马的天敌。这种蝙蝠靠吸动物的血生存，它在攻击野马时常附在马腿上，用锋利的牙齿极敏捷地刺破野马腿，然后用尖尖的嘴吸血。无论野马怎么蹦跳狂奔，都无法驱逐蝙蝠，蝙蝠直到吸足才满意地飞去，而野马常常在暴怒、狂奔中死去。动物学家们在分析这一问题时一致认为，吸血蝙蝠所吸的血量是微不足道的，还不会让野马死去，野马之死是它暴怒的习性和狂奔所致。

在股市中，主力庄家就是吸野马血的蝙蝠，用尖尖的嘴吸血就是他们的诱多行为；散户则是野马，盲目与贪婪就是他们赔钱的原因。大多数投资者都是输家，打败他们的不是他们的对手，而是投资者自己，是投资者的贪婪加无知所致。在常规的对抗性斗争中，一般表现为一方战胜另一方，只有股市中投资者不仅是被对手打败，更是被自己打败。这里我们引用台湾佛教高僧星云大师在《舍得》一书中的一段话，“人生最大的敌人不是别人，而是自己，病痛是自己的敌人，烦恼是自己的敌人；人生最大的胜利不是制敌，而是克己”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第二章 想成为专业投资者就得成为反常者

## 一、学习投资技术，使自己成为专业投资者

投资股票进入的门槛很低，这就决定了只有少数投资者成为赢家，大多数投资者必将沦为输家。对股票投资者而言，首先要做的事就是，努力学习股票投资技术，使自己从一个普通的投资者变成一个初级的专业投资者。

首先，我们来看看普通投资者与专业投资者的差异。

1. 一般散户投资者与专业投资者入市的方式与知识准备大不相同

一般投资者进入股市之前，往往是一个股盲，是股市处于繁荣时期的赚钱效应及市场的乐观气氛把他们带进了股市。1991 ~ 1992 年的股市大涨，把一批散户带入了股市；1996 年至 1997 年 6 月的股市大涨，又使股市增加了生力军；2000 年至 2001 年 6 月的大牛市使炒股大军遍及了地级市以上的居民，当时甚至有一些农民卖了猪、牛成群结队地坐着大巴进城炒股；2005 年 6 月至 2007 年 10 月的特大牛市，几乎把全国的地级市以上的居民变成了股民。一般散户在投资后才开始学习股市理论并对自身投资实践进行总结，然后逐步成长起来。初看股市，股票投资像是每一个人都能摆弄的游戏，牛市时期往往像给诱饵似的先让投资者赚一些钱，使他们也感到投资股票得心应手，但熊市一来，这类投资者基本都被套。

1993 ~ 1995 年，笔者在江西的一家信托投资公司任分管证券业务的副总，那两年的主要工作是追款。笔者曾经在上海寻找一名叫李红的客户。李红是一名在 1993 年已有 80 万元资金的散户，在 1993 ~ 1994 年上证指数从 1 500 点跌到 325 点的大熊市中，透资炒股后把自己的本金全部输光。这时就把证券部给她透资的钱提走。我们通过检察院把钱追回后，问她今后怎么办，她说，想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



办法嫁人了，嫁个老头也可以，只要他能替她还债。

2001 年 6 月至 2005 年 6 月的大熊市，又使一大批散户陷入了灾难。2005 年 6 月 15 日，一个素不相识的人突然来到笔者的办公室，他说他是甘肃一家投资公司的人。2000 年开始炒股，小赚了一些钱，之后把房子也抵压了用于炒股。2001 年后熊市来了，股价一直下跌。他把钱赔光了，房子没了，老婆离了，现在孤身一个人。他看了笔者的《中国股市机构主力操盘思维》一书后，认为笔者能给他解惑。他想知道自己为什么会走到这个田地，明白了原因，就准备了结自己的生命。

牛市中入市的散户，进入熊市后就会被套，之后，开始学习股票知识。通过学习总结，这类投资者懂得了基础的 K 线理论、图形理论、价值分析方法及技术指标提示等，但一般不全面，不精通。他们基本分析不出大盘波动的趋势，没有找潜力股的能力，市场的噪声控制着他们的思维和情绪，三流股评师的分析与荐股指导着他们的投资行为，主体上高买低卖，牛市赚小钱、熊市赔大钱成为他们投资的特点。这类人之中，也有一些人掌握了自己独有的分析方法，往往能从一两个方面分析出大盘与个股的走势。这就是投身于中国股市的大多数一般投资者的简略画像。

与一般投资者不同，专业投资者善于学习，入市前往往已有较好的经济理论基本知识，入市后更是高效地系统地对股市理论进行了自学或集体学习。他们中的很多人还参加过不同级别的学习、培训。20 世纪 90 年代中期以前入市的老一代投资者，理论功底略差一些，但他们的投资实践经验丰富，甚至有独特的坐庄经历。新一代的基金经理们，学历很高，是一批名符其实的被高工资吸引进机构投资者队伍的社会精英。机构投资者很容易提高专业理论水平，还在于他们都是专职从事投资工作，全部时间用于此项工作，以此谋生；还在于他们生活在投资队伍群体之中，不断总结，相互交流；更在于他们手中掌管着巨额资金，投资时能一定程度地影响市场，控制股价，能真正看清楚股市运行背后的东西，这是一般投资者所不能比及的。

有个比喻，股票投资游戏不是打高尔夫球，而是像打保龄球。打高尔夫球，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



专业和非专业球员大不相同，专业球员打得又远又准，没训练过的非专业球员几乎不能下场打球，挥杆常常连球都打不到。但打保龄球时，专职运动员与一般参与者一上场都能打那么几下，有时一般参与者还能打几次全中。只有遇到难处时才不一样，专业运动员能处理好危局，一般参与者就做不好；几局球打下来，结果也不一样，一般参与者总分很低，专业运动员总分很高。股票投资中，专业与业余的差异也是如此。

2. 普通投资者与专业投资者在投资心态和对投资的看法方面存在差异

一般投资者由于没有经过专门的训练，表现为人的与生俱来的一般心态，在投资股票时的反映，归纳起来主要有如下几种：

（1）当天见到一个上影线性质的高点，便舍不得在比高点低一些的价格上卖出，总在等着股价再涨高一点时卖出。结果，等着等着，机构投资者在不断地卖出，而之后他们发现，越等股价越往低走，往往由此错过了最佳卖出时机。机构投资者常利用普通投资者的这种心态，出货时在当天开盘后先打出一个股价高点，稳住散户心态，然后不断向下卖出股票。

（2）大多数情况下，普通投资者一旦听到某种消息或看好某只股票，当天大盘上涨或个股有买盘买进使股价略为上涨时，便急不可耐，抢盘买入看好的股票，生怕稍晚一些就再也买不到这只股票。其结果是往往抢了一个高点，买入时股价分时图快速向上走，十几分钟后，股价却跌回来了，反而把抢盘的散户套住了。

（3）一般的股票分析师和投资者对股价波动的 K 线图的形态都非常看重，也最容易被图形所骗。均线呈多头排列、股价上涨幅度又不大的图形，最容易稳住一般投资者满怀希望地持有手中的股票不卖出。股价大幅上涨后再回落至一个看起来很低的价格，便有散户踊跃地抢反弹，如 2002 年 3 月大量散户在 2 ~ 5 元处买入从 30 元跌下来的银广夏（000557）。2008 年中期，云南铜业（000878）从 90 多元跌至 40 多元时，很多普通投资者开始抄底，但这只股票最终跌到了 6 元多。有时，股价经过一段时间的箱形整理，一旦放量突破箱顶，散户便认为这是最佳的买入时机，但进去后发现只是一次机构投资者制造的假突破。图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2-1 显示江苏开元（600981）的主力在 2010 年 4 月采用假突破的操作手法出货。

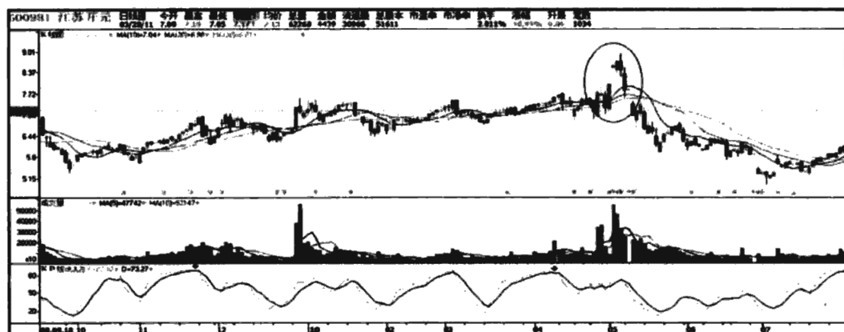


图 2-1 江苏开元（600981）走势图

2010 年 4 月底 5 月初，该股逆大盘放量向上突破，马上又放量下跌，主力采用制造假突破出货的操作手法。

（4）在牛市中，手中握有上涨的获利股票时，一般投资者心中非常躁动，总在想何时卖出这些股票，获利了结，落袋为安，往往没卖到好价格。在熊市中，手中的股票浅套时，总想等回到成本价时卖出，结果深套其中；深套后死猪不怕开水烫，对套牢的股票不再过问；股市真到了底部，有新的投资者建仓股价反弹时，心态反而活动了，往往在股价底部反弹时在地板价上把被套的股票卖掉。

（5）由于选股水平较低，容易产生追涨情绪，主要表现为两种形式：一是在股价盘底或从底部慢慢上涨时，认为涨势尚未确立，往往这时不敢买进，一旦该股开始放量上攻时，一般投资者在这时追高买进，但这时往往是上涨的阶段性顶部，所以追涨者容易被套（见图 2-2）。二是一波中级上涨行情开始后，一般投资者不知哪些股票是好股票，于是买入前一波上涨行情中的牛股，这类股票在前一波行情中上涨幅度大，市场宣传多，在一般投资者心里留下了深刻印象，所以选择此类股票买入。但是，这时又是持有这类股票的机构获利出货阶段，一般投资者买进这类股票便成为机构兑现利润的买单者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



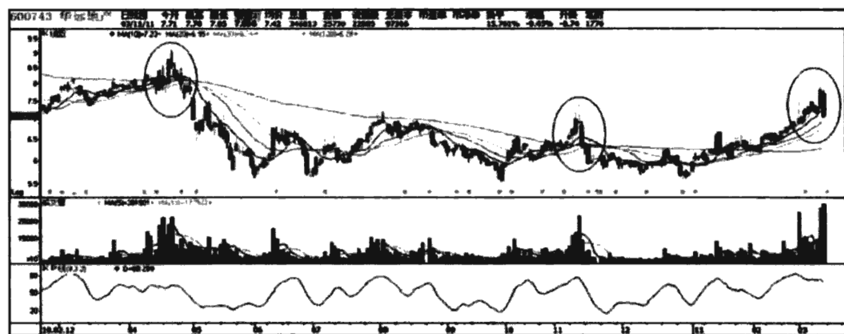


图 2-2 华远地产（600743）走势图

该股主力为了出货，多次制造价涨量增的技术走势，散户一旦追进，股价马上下跌。

（6）没有比较稳定的投资理念，一旦买错股票被套后，往往从另一个角度寻找自己继续持有被套股票的理由。如有人看到某股票正在快速上涨，以短线操作的方式追涨买人这只股票，结果次日被套。由于不愿赔钱卖出，又自我解释，我就中线持有了，这只股票的基本面是不错的。投资方法的紊乱，并从不同的角度解释自己的投资失误，是很大一部分个人投资者的心态。证券教父安德烈·科斯托拉尼在《大投机家》一书中曾经这样形象地描述，“我们经常会听到交易所里的投机者吹嘘，他们花 100 元买进再以 110 元卖出，成功地进行了一次投机。但如果这种股票从 100 元的价格跌到了 60 元，而这些人又不愿意带着损失收山，那么他们就会声称，他们进行了一次投资。这显然是一种自欺欺人的做法”。

（7）喜欢对别人介绍买人的赚了钱的股票，证明自己的投资成绩，尽管他投资的大部分股票都赔了钱；喜欢对别人谈论自己曾经看好、但没有实际买人、然后股价确实上涨了的股票，证明自己有良好的选股能力；喜欢对别人推荐自己正在被套牢的股票，告诉朋友这些股票如何的好，现在股价又是多么的低，买人后一定会赚钱。其实，在他们的潜意识中，总希望有别人进去参与托盘，能够维持股价不再下跌。

（8）大部分个人投资者人市都有急切的赚钱心理，所以手中握不住钱，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



钱就想买成股票，认为只有买入股票才能很快赚到钱。这就是一般投资者被套的主要原因。特别是股市处于牛皮市中，一般投资者最容易买入机构慢慢出货的股票；在牛市转熊市的行情中，一般投资者也会不断地加入被套一族。

以上这些散户投资者的心态，是正常人初入股市时的一般心态。

一般人见到人体流血时，会产生惧怕心理，但一个常年在手术台上为病人做手术的外科医生，见到此类现象绝不会有一般人的心理反映。说谎脸红，是一般人的正常反映，但一个训练有素的特工就不同，他们说谎，一定坦然自若。专业投资者与一般投资者相比，投资心态也有类似的区别。专业投资者来自一般投资者，有过一般投资者的心态后，产生升华，逐步达到更高层次的投资心态。

专业投资者的常规投资心态为：

（1）当买入某只股票时，首先要测算这只股票值不值现在市场的交易价格，也就是要测算股票是便宜，还是适中，或是贵了。这是一个专业投资者的基本素质所形成的投资心态。专业投资者在长期的投资实践中会建立一套股票价值的估值方法，依据这些方法，他们能够在不同的市场条件下对股票的价值作出合理的估价。而在买入任何股票时，他们都要在排除其他因素的条件下对股价作一个客观的评估，这样就能买到物有所值的股票，不至于今天买入的股票，明天就后悔，以更低的价格才能卖出。

（2）从市场因素对股价的影响角度考虑，股票的价值在市场上总是被高估或是低估。股价的高估或低估都是投资者错误的市场判断造成的，不是自己在犯错误，就是别人在犯错误，在股市中赚钱就是对市场判断正确的投资者赚判断错误的投资者的钱。因此专业投资者买卖股票时，总在思考一个问题，买入的一只股票卖单很大时，是自己错误地买入股票，还是别的投资者在错误地卖出股票；卖出一只股票而买单很大时，则同样要问自己，是自己在错误地卖出股票，还是别人在错误地买入股票。尽量让别的投资者犯错误，而让自己不犯或少犯错误，如果犯了错误要及时纠正，这是一个专业投资者必有的投资心态。

（3）逆向看待股市走势的心态。专业投资者大多数所操作的都是机构的大资金，大资金的建仓、出货一是时间长，需要有一段时间的操作才能完成，二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是出货时需要散户积极买入股票的市场环境，这逐步培养了专业投资者逆向思维的心态。另外，从股市走势的规律来讲，股市上涨见顶的时候，往往为大部分投资者狂热的时候，专业投资者则往往多一分冷静；股市下跌见底的时候，大部分投资者也往往情绪低落，不敢投资，专业投资者又往往在这时积极买入。

（4）做自己熟悉的股票，放弃目前尽管涨势很好但自己不熟悉的股票。对一般投资者而言，总在追随上涨的股票，而专业投资者就不一样了。专业投资者往往投资自己有过较充分研究的股票，投资自己曾经做熟悉了的股票。对专业投资者来说，自己不熟悉的股票价格上涨，属自己赚不到的钱，他们不会因放过这些股票的赚钱机会而后悔，自己熟悉的股票就必须牢牢抓住，不放过投资机会。

（5）按自己熟悉的投资方法投资是专业投资者不同于一般投资者的一个特点。长期的投资实践使专业投资者逐渐地熟悉了一套适应股市又适应自身个性的投资方法，按自己的方法操作胜率很大，如有的喜爱做超短线投机，有的喜爱长线买入潜力股，有的偏好波段投机活跃股，有的偏好追逐热门股。适应于不同投资方法，他们侧重于不同投资依据，有的侧重于上市公司的基本面，有的侧重于股票的市场趋势特点，有的侧重于技术分析指标，从而使投资具有充分的把握。

（6）专业投资者还具有顺势操作的心态。一般来说，股市在投资者的恐惧与担心中上涨，在不断有人抄底中下跌，所以顺势而为也是很难做到的。股市大势左右个股走势，顺势而为，趋利避害，是一个专业投资者的基本要求。熊市能够克制自己的抄底冲动，懂得休息，牛市能够克制自己获小利就卖的冲动，善于守住，这是专业投资者的功力所在。

（7）对自己的心态进行再分析，使不良心态得到及时有效的控制，这也是专业投资者的高明之处。在股票投资过程中，任何投资者都会不同程度地产生贪婪、恐惧和浮躁的心理，不同的是，一般投资者会被投资失误所产生的不良心态左右下一步的投资行为，可能使下一步投资出现更大的失误，而专业投资者能够对自己的不良心态进行反省，能够认识到股价下跌自己被套急于补仓的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心态必须克制。股票操作中，最可能引起失误的情况是投资者情绪化操作。当投资者的情绪被波动的市场所控制，情绪化地高位追涨或低位割肉，大多为错误操作。专业投资者能对自己的心态进行再分析，从自然心态上升至理智心态，就能防止情绪化操作失误的产生。

如果说一般投资者的投资心态具有人性本能的特点，专业投资者的投资心态则一定程度上抹去了人性本能的特点。专业投资者的投资心态来自于长期的专业训练，来自于对股市规律的认识和对投资技巧的掌握。但是，专业投资者也不可能不犯错误，如一贯坚持价值投资理念的投资大师巴菲特，在美国网络股快速上涨的阶段就是不投资这类股票，但到 2000 年网络股最后的疯狂时也坚持不住自己的理念，在纳斯达克指数最高的时候买进网络股，成为投资界的一大笑话。2008 年 9 月，从美国开始，爆发了全球金融危机，巴菲特也许是太老了，急于抄底托盘，想最后成就一生的功名，成为像 20 世纪 30 年代美国经济危机时力挽狂澜的摩根，短短几个月时间，亏损了上百亿美元。

3. 一般投资者与专业投资者在投资操作方面也存在着很大差别

（1）专业投资者有自己的盈利模式或投资风格，一般投资者随意性很强。

（2）一般投资者在投资操作时，动作拖泥带水，不精细，不干脆，而专业投资者操作起来干净利落，准确精细。在选择股票的买点、卖点时，一般投资者往往偏高或偏低，使操作后投资心态受到不良影响，而专业投资者少有这类错误。

（3）在持股的品种变化中，一般投资者往往先在小盈时卖出好股票，而补进被套的不好的股票，最后，一波行情做完后，手中几乎没有好股票，持有的都是不好的品种。专业投资者正好相反，在品种调整过程中，不良品种总是不赔或小赔时被处理了，优质品种则被牢牢握紧，不赚足不放手。

（4）熊市过程中，一般投资者总是不敢空仓等待，而是涨一点时卖一点股票，跌一点时又进行所谓的低位补进，最后随着大盘下跌不断赔钱。专业投资者在牛市顶部开始减仓，大市转熊时基本空仓，然后等待熊市底部的出现。

股票投资是一门技术性很强的工作。从一个普通投资者升华为一个专业投资者，首先就是要系统认真地学习股票投资的技术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 使散户错误买入股票赔钱的三大陷阱

有这样一个故事，一个禅师带着三个徒弟下山，在山脚，看到一个农夫进城卖驴和山羊。山羊的脖子上系着一个小铃铛。禅师看见了，想考考徒弟们的智慧，就问徒弟，谁能把农夫的东西盗走？第一个徒弟说："我去偷羊，叫农夫发现不了。"他悄悄地走近山羊，把铃铛解下来，拴到了驴尾上，然后把羊牵走了。农夫发现山羊不见了，到处找羊。这时第二个徒弟说："我要从农夫手里把驴偷走。"他走到农夫面前，对农夫说："我见到了你的山羊，刚才有一个人牵着一只山羊向那片树林里走去了，现在还能抓到。"农夫恳求小和尚帮他牵着驴，自己去追山羊。于是第二个徒弟把驴牵走了。这时，第三个徒弟说："这都不难，我能把农夫身上的衣服全部偷走。"农夫从树林回来，发现驴又不见了，就在路上一边走一边哭，看见池塘边坐着一个人，也在哭。农夫问发生了什么事，那人说："人家让我把一口袋金子送到城里去，实在太累了，我在池塘边坐着休息，睡着了，睡梦中把那口袋推到水里去了。"那人还说："我怕水，不会游泳，谁要把这一口袋金子捞上来，我就送他二十锭金子。"农夫一听大喜，心想，正因为别人偷走了我的山羊和驴子，神明才赐给我金子。于是，他脱下衣服，潜入水里。可是他无论如何也找不到那一口袋金子，当从水里爬上来时，发现衣服不见了。此时，农夫已经一无所有了。禅师和三个徒弟拿着农夫所有的东西走到农夫的面前，说道："这就是人生的三大陷阱：大意、轻信、贪婪。你要切记。"

散户们都带着一定的自有资金进入股市，由于不懂技术，大意地买入了不好的股票，赔掉一部分钱；又由于想把赔掉的本金赚回来，到处打听消息，轻信荐股，不久，赔了更多的钱；最后，着急了，看到庄家已经拉升了很高的股票，认为这种股票涨得快，匆匆杀入，最终血本无归。

## 二、股票市场交易的分析技术

笔者认为，股票专业知识主要分三个层次，第一是股票分析与操作的技术，第二是股票投资的艺术，第三是股票投资的哲学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这里所说的股票分析与操作的技术，又分为三个方面，第一是股票市场交易的分析技术，第二是上市公司的基本分析技术，第三是股票买卖的操作技术。这里笔者的观点与现行的观点有很大不同。现行观点认为，所谓技术分析方法是指图形、指标分析方法，即技术分析方法，另一种方法是对上市公司基本面的分析方法，即基本分析方法，而股票买卖操作方法则基本不谈。现行分类的错误在于，没有把股票投资的知识分为技术、艺术和哲学三个层次，而所谓的技术分析和基本分析方法都属于技术层次的内容。

这里我们先说说股票市场交易的分析技术。

我们知道，股市的产生最早起于 1792 年美国 24 个经纪人在梧桐树下签署的梧桐树协议。1817 年诞生了“纽约证券和交易管理处”，真正的“纽约证券交易所”则成立于 1863 年，由此出现了股票交易。

最初的股票买卖交易都是无序的，人们没有关于股市波动规律的知识。经过近 50 年的发展，即 1905 年，道・琼斯指数的创立人查尔斯・道，经过大量的观察和研究，发现了股市波动的一些规律，据此他写了大量相关文章，后经一个叫汉密尔顿的人总结，成为现在人们熟知的道氏原理，这也是技术分析的最初方法。道氏原理至今被运用和具有生命力的主要有两条，一是股市是经济的晴雨表，指明了经济与股市的关系；二是认为股市波动分为三大类型，即主要趋势、次级趋势和日常趋势。道氏认为股市波动的主要趋势中包含着次级趋势，这两种趋势是可以判断的，是有规律的，而股市波动的日常趋势则是无法预知或准确判断的。大约在 20 世纪 30 年代后期，出现了另一个技术分析大师，名叫艾略特。此人是一个铁路公司的财务工作人员，退休后潜心研究股市波动规律。他发现股市的波动形态与池水的波浪形态有相似之处，股市上涨时，一般为三个上升浪和它们中间所夹着的两个调整浪，即所谓的五浪上涨形态，而股市的下跌形态则表现为两个下跌浪和它们中间所夹着的一个反弹浪，即所谓的三浪下跌形态（见图 2–3）。艾略特波浪理论揭示了股市的波动外表形式与空间表现，但忽视了股市波动的时间问题，这个问题 10 年后被一个叫江恩的股票投资家解决了。江恩长期在华尔街从事股票投资，一生成功地在股市上赚了大笔的金钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过大量的实践和研究，他创造了江恩周期理论，认为股市运行与时间密不可分，表现为周期性的上涨和下跌。以上三大理论奠定了技术分析理论的基础。

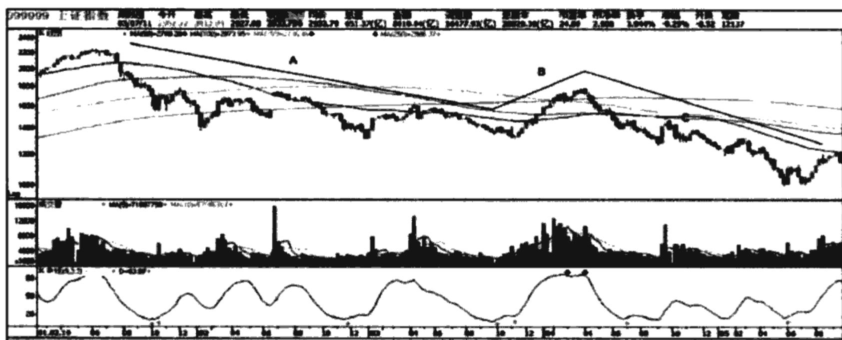


图 2-3 上海股市 2001 ～ 2005 年大熊市变形的三浪下跌图

三浪下跌是艾略特波浪理论揭示的规律，在股市实际运行中，五浪上涨与三浪下跌都会出现变形形态，这是学习传统技术分析方法的难点。

20 世纪 50 年代后，随着计算机的逐步广泛运用，技术分析方法又被推向前进。人们借助计算机用棒针图或 K 线图的方式记录下股价波动的情况，同时编制出各种技术指标来帮助人们分析股市波动的趋势、动量等因素，即开始用计量的技术方法来分析股市波动情况和预测股市未来运动方向的时间与空间。这些方法至今仍是我们普通投资者所运用的方法。

20 世纪 80 年代后，随着系统论的发展和爱因斯坦相对论、量子力学的原理在各门学科中的普及运用，股市技术分析方法进入到模型分析时代，人们运用金融工程的手段，编制各种对股市运行进行分析的模型，运用于分析股市，指导投资。2000 年后，笔者去几个国家的证券公司考察，看到现在国外的证券公司基本都有一个金融工程部，他们的工作就是研究、编制实用的分析股市波动的技术指标、分析模型，供其投资部门使用。这方面做得比较好的是英国施罗德资产管理公司。2001 年笔者拿到了他们全套的股票系统分析方法的材料，他们融基本分析与技术分析为一体，建立了一套完整的分析模型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



施罗德资产管理公司技术分析方法要点：①首先要了解现在的大势情况，是处于牛市，还是熊市，是处于牛市或熊市的哪个阶段。②股票的估值有绝对价值、相对价值。③股票运行的技术特征、市场表现。④股票的风险评估，分类为：低风险高收益、低风险中收益、低风险低收益；中风险高收益、中风险中收益、中风险低收益；高风险低收益、高风险中收益、高风险高收益。⑤股票的综合评分。⑥警言：在股市分析中，最忌讳的是认为自己正确，或坚持个人观点；不要相信自己对股市近期走势的判断，特别是自己对大盘点位和股票价位的预测；最重要的是要坚定地相信自己对大势中长期趋势、股票的绝对价值和风险估计的分析。

以上便是我们对于技术分析方法发展历史的简要描述。需要指出的是，所谓的技术分析方法是人们对股市交易最早的研究成果，是想成为专业投资者的人首先要学习的功课。其中道氏理论、艾略特理论、江恩理论最精华的部分是我们今天还必须掌握和运用的，技术分析方法中的很多技术指标与模型，对股市波动的研究仍具有重要作用，是其他方法不可替代的。

但是，现行的技术分析方法具有很浓的牛顿力学和机械论哲学的色彩，如果我们唯技术分析方法分析股市，很容易出现失误。系统地建立技术分析方法体系，编制成熟的分析模型，是一个专业投资者要做的功课。

1990年后中国刚有股市之初，大家对技术分析方法非常崇拜，20世纪90年代初深圳有一本《股市技术分析》的杂志，都是看图说话之类的东西，卖得非常好。现在市场上还很多这样的股评刊物，但现实中单纯运用技术方法的人赚大钱的很少。2001年笔者去日本大和证券公司学习，他们现在重视的是金融工程的系统分析方法，很少运用单纯的技术分析方法。笔者最近与管理3 000亿美元资产的美国信安金融集团的投资经理座谈，他们公司现在根本就不用技术分析方法，用的是经济和上市公司基本面的分析方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 三、上市公司的基本分析技术

在股市的交易技术分析方法出现了十几年后，诞生了另一种重要的技术分析方法，即上市公司的基本分析方法。这种分析方法在实践中不断发展，近百年来一直被重视和使用。

创立基本分析方法的始祖是股神巴菲特的老师格雷厄姆，他在20世纪30年代写了一本名著《证券分析》，在书中他创立了基本分析方法的理论体系，阐述了基本分析方法的主要内容。在格雷厄姆看来，股票价格是上市公司内在投资价值的外在表现，买股票就是买上市公司，因此对上市公司投资价值的分析是选择股票的主要方法。格雷厄姆还认为，对上市公司投资价值的分析主要就是对上市公司财务情况的分析，主要分析上市公司的资产负债表和损益表。投资者要根据上市公司的资产情况和业绩对其股票的内在价值进行估值，从而判断其股价的高低。

股神巴菲特是格雷厄姆理论的忠实实践者。据有关资料介绍，在他的办公室里没有股票交易的行情显示，只有一堆堆的上市公司的财务报表和分析报告；他也从来不做短线的股票交易，而是从众多的上市公司中找出最有投资价值的公司，对其进行相对长期的投资。巴菲特50多年的投资经历，为其个人赚取了600多亿美元的身家，一度成为世界首富。巴菲特的成功也使得上市公司的基本分析方法成为股市最主流的分析方法。

随着第二次世界大战的结束，20世纪50年代后世界经济进入了一个新的发展时期。上市公司的业绩普遍一年比一年好，人们对上市公司的业绩预期看得更长远了。这时出现了一个叫费舍的人，写了一本书《怎样选择成长股》。费舍克服了格雷厄姆静态地分析上市公司基本情况的不足，提出了动态地看待上市公司发展的观点，要求最好的投资就是对具有成长性公司的投资，买股票就是买上市公司的未来。费舍的理论极大地发展了格雷厄姆的基本分析方法，使上市公司的成长性成为当今我们选择股票的重要标准之一。

20世纪60年代后，世界经济出现了全球一体化的苗头，一个叫坦博顿的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资家敏锐地看到了世界经济一体化将是未来的主要趋势，提出了国际化投资的观点，并逐步地将其手下的基金在全球主要市场进行布局。之后不久，投资国际化的观念开始被越来越多的投资者所接受时，坦博顿在国际主要市场的投资已经获得了巨大的收益。他的理论又将基本分析方法向前推进了一步。现在国际化的投资已成常态，国外投资公司的投资经理很重要的工作之一，就是研究如何在全球主要资本市场配置其管理的资产。美国的好莱坞拍过两部叫《华尔街》的故事片，第一部写的是20世纪80年代后半期华尔街的投资故事，里面主要涉及的是上市公司的情况变化对股价的影响，2010年拍的第二部就大不一样了，里面更多地描绘了世界经济一体化后，中国经济的变化对美国股市走势的影响。

20世纪70年代美国有人提出了一个新的基本分析方法——Q理论，其代表人物叫托宾，代表著作为《华尔街投资价值分析》。Q理论提出者研究了美国股市的整个历史，发现股价总是按上市公司净资产的一定倍数上下波动，高于净资产3倍股价就会向下调整，低于净资产1.5倍股价又会向上变化。托宾认为，评判股票投资价值的最有效的标准是上市公司的市净率，市净率偏高股票就失去了投资价值，市净率偏低股票就具有投资价值。

上市公司的基本分析方法牢牢抓住了股票中最主要的因素，根据股票的投资价值对股价的高低进行判别，无疑是正确的，这也是这种方法近百年来普遍被运用，现今仍为主流分析方法的主要原因。但是，把这种方法视为唯一的方法则是错误的。因为，第一，股票的价格并不仅是由股票的内在投资价值这一种因素决定的，我们现在知道，股票价格至少由股票的内在价值、股票的供求关系、股票投资者当时的心理状态、市场主力的操作倾向、经济宏观景气情况、政府的政策行为等诸多因素所决定。正因为如此，现实中只懂得单一估值方法的投资者，甚至证券公司研究所的估值专家都不是股市中最会赚钱的人。第二，股票价格作为虚拟价值的符号有其自身的特点，如两只同样业绩的股票，其股票的市场价格却相差很大；同一只股票，业绩并没有发生变化，但在熊市与牛市的不同情况下股价也相差很大。

最近笔者在与美国信安金融集团的投资经理座谈时了解到，他们对基本分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



析方法的运用主要表现为对经济和上市公司基本面信息的运用，他们上班后第一件事就是了解当天的全球经济与股市的各种信息，之后互相交流对这些信息的看法。开市后看一看自己的投资组合的情况，一天的大部分时间都是在研究上市公司的情况，以及世界各主要股市的走向，然后规划自己的投资组合。他们很少像中国的投资经理们一样，上班的大部分时间都用在观看股市的盘面交易情况。他们公司曾有几个投资经理以技术分析代替基本分析，并有一定的投资业绩，但公司认为，这不符合公司的投资理念和盈利模式，最后解聘了这几个投资经理。

## 四、股票投资的操作技术

股票投资的操作技术是股票投资中最重要的技术，也是股票投资研究中最为薄弱的环节。进入新华书店股票类书籍柜台，我们可以看到大量的关于股票分析技术的书籍，却很少有关于股票投资操作技术的书籍。历史上，关于股票投资操作技术的叙述也往往散见于股票分析技术等书籍之中。

从理论的角度论述股票投资操作的，是20世纪50年代的有效市场理论和马柯维茨的投资组合理论，但这两个理论都比较空洞，对指导实际操作意义不大。

较早期涉及股票投资操作技术的书籍是美国20世纪20～40年代的操盘手杰西·利弗莫尔的自传《股票作手回忆录》。利弗莫尔所处的时代是美国证券市场的无序投机时期。当时股票分析方法还处于萌芽状态，证券市场各种法律法规还未制定或完善，股市中操盘手们大显身手，肆意地操纵市场。利弗莫尔是那个时代最伟大的操盘手之一，他白手起家，在股市和商品期货市场中赚取了上千万美元，他大肆买卖，四起四落，每次破产后又东山再起，但最终于1940年自杀身亡。

20世纪40年代中期，周期理论的创立者江恩出版了总结自己一生投资经验的最后一本著作——《华尔街四十五年》。江恩运用技术分析方法指导投资操作，一生总计赚了5 000万美元，是一个成功的技术分析派投资家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人们通常认为江恩的《华尔街四十五年》是一本讲周期理论的股市分析方法类书籍，但实际上这是一本非常好的谈股票投资的操作技术的书籍。江恩在书中提出的二十四条股票及期货的操作规则，至今仍然是投资者应该学习和记取的投资操作技术的主要原则。比如第二条关于止损的规则，“用止损单，永远在离你的成交价的 3 至 5 点处设止损单，以保护投资”；第三、第十七条关于交易频率的规则，“永不过度交易，这会打破你的资金使用规则”，“避免出入市过于频繁”；第四条关于锁定盈利的规则，“永不让盈利变成损失，一旦你获得了 3 点或更多的利润，请立即使用止蚀单，这样你就不会有资本的损失”；第五、第六条关于选时的规则，“不要逆势而为”，“看不清行情的时候就退出，也不要在看不清行情的时候入市”；第七条关于选股的规则，“抓交易活跃的股票，避免介入那些运动缓慢成交稀少的股票”；第八条关于投资组合数量的规则，“如果可能的话，交易 4 只或 5 只股票，避免把所有的资金投到一只股票上”；第十四条关于出市、入市心态的规则，“永不因失去耐心而出市，也不要因为急不可耐而入市”；第二十条关于增仓、减仓的规则，“小心在错误的时候加码，等股票活跃并冲破了阻力位后再加码买入，等股票跌破主力派发区域后再加码放空”。

江恩在此书的其他地方还谈到了很多投资操作技术。如在谈到选时时他写道，“在确定转势形成之后买股票总是最安全的”，“在市场的高低点依次上移时买入，因为这表明主要的趋势向上；在市场的高低点依次向下移时卖出，因为这表明主要的趋势向下”。在谈到为什么大多数买卖股票的人会输钱时他写道，“①交易过度或买卖过于频繁；②没下止蚀单或限制他们的损失；③对市场知之甚少”。在谈到他那个时代的一些大炒家失败的原因时，他指出，“萨利犯了一个所有大炒家都犯的错误，那就是他认为自己有很大的能耐，所以开始拉抬股价，结果，萨利爆了仓，并走向破产”。“普莱斯过度地买入，而且对突发事件估计不足，所以也破了产”。“斯凯勒斯的破产是因为他的权力欲望以及操纵市场的野心”。“利弗莫尔的弱点之一是他除了学习如何赚钱以外，什么都不学，他从不学习保存资金的方法。他贪心，赚了一大笔钱后就不再稳妥地进行交易”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20世纪70年代，美国又出现了一位伟大的投资家——彼得·林奇。林奇在20世纪70年代管理麦哲伦基金，十年的辛勤工作，他为基金赚了几十亿美元，也为自己赚到了几亿美元的身家。由于深感管理公众基金的辛苦，20世纪80年代林奇就退休，开始为自己的资金进行投资管理。作为一名成功的投资家，林奇写的《彼得·林奇的成功投资》一书成为畅销书，在书中林奇记述了自己的投资经历，也阐述了很多投资操作的技术问题。

林奇在书中谈到，并不是投资者的每一笔投资都能赚钱，提出了60%成功率的概念。他写道，"你没有必要在所选择的每一只股票上都赚钱，依我个人的经验，在我们所构造的资产组合中如果有60%的个股能赚钱，这就是一个非常满意的资产组合了"。他还说，"如果我购买的股票中有70%的走势与我的预测一样，我就很高兴了。但是，如果有60%的走势与我的预测一样，我就会心存感激，因为只要有60%的股票走势被预测成功，就可以在华尔街创造一个让人羡慕的记录"。林奇还提出了选股的20个要点，其主要内容为：要了解你所持有股票公司的性质以及你所持有其股票的具体原因；寻找那些已经盈利并且它的成功正在被不同的公司模仿的小公司；对于那些年增长率能达到50%～100%的公司应持有一种怀疑的态度；不要相信多元化经营会带来利润，通常情况下多元化经营会令公司的情况更加恶化；不要轻信某些所谓知道内部消息的人所提供的消息；处于不增长行业中稳健增长的公司（增长率20%～25%）是理想的投资对象；一家处于困境中的公司成功转型后会赚一大笔钱；要有耐心，在关注股票时不要激动；只依据报表中的账面价值来购买股票是非常危险的，只有真实价值才最可靠；当对股票情况有所怀疑时，就多等待一段时间；在选择一只股票作为投资对象时，你所花费的时间和精力应至少与你购买一台冰箱花的时间和精力一样多。林奇又列举了12种对股价最愚蠢的认识，主要是：如果股价已经下跌这么多，它不可能再跌了；你总能知道什么时候股市到了底部；如果股价已经这么高了，怎么可能再进一步上升呢；我已经错过了一只好股票，我一定要抓住下一只。林奇还写了他的一个操盘习惯，"在购买一只股票之前，我喜欢做一个两分钟的冥想，冥想中的内容有：我对这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只股票感兴趣的原因，这家公司怎样才能成功以及它进一步发展会遇到的不利情况。”

20世纪末的德国的投资大师安德烈·科斯托拉尼的操作技术有其独到的地方，主要是做中期大波段操作，既按基本面进行分析，又按股市技术面分析，获取大的股市波动差价。科斯托拉尼对股票投资者有这样的分类，①交易所的赌徒——交易所的小投机手。他们试图利用每一次微小的股市波动，在101元的价位上买进一种证券，然后在103元的价位上卖出；接着在90元的价位上买入另一种证券，在91.50元的价位上卖掉。他在短期内能获得成功，当股市震动或下跌时，则迟早会破产。他的表现就像一位从一张桌子跑到另一张桌子的轮盘赌赌徒。②交易所的马拉松赛跑者——投资者。投资者与投机手相反，他购买股票是为了防老或给儿孙们做嫁资，他从不看行情，他想长期投资于股票的那部分资金，就一直投资于股票。对投资者来说，最好的方式就是投资于多种标准股票，也就是所谓的蓝筹股。今天最大的投资者是美国和英国的退休基金。投资者不管什么时候进入交易所，他们在长期都是赢利的。沃伦·巴菲特是世界上最著名的投资者，他建议每位读者都成为投资者。③具有长远眼光的战略家——投机者。投机者处于小投机手与投资者之间，他只看趋势，关注不同的基本因素：货币与信贷政策、利率、经济扩张、国际形势、贸易平衡表、商业消息等。他们不受二手消息的影响，设计一个理想的投资组合和战略，根据每天发生的事件来调整。科斯托拉尼自己说，他是一个纯粹的投机者。

科斯托拉尼反对凭看行情图表赚钱，他说，看图表是一门徒劳地寻求使之成为科学的东西的科学。如果被不同的图表所误导，如“头肩形”、“三角形”、“茶托形”，诸如此类的形状，那就意味着赔钱。他说：“在我的实践中，我认识的许多交易所的投机手，他们根据图表发展的趋势进行交易，没有一个成功，相反，很多人不久便退出交易所”。他认为：成为一个好的投资者和投机者，需要资金、想法、耐心和运气四个因素。①利用贷款去买股票是绝对不可行的。②对于投机者来说，想象力是多么的重要。如果他已经想好了某种策略，那么他就要坚信自己的想法，不应该被朋友或者某种说法和当天的重要的事件所动摇，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



否则最天才的考虑对他也不起作用。③耐心也许是交易员所必需的最重要的素质，没有耐心就会犯错。如果您没有耐心，就别进证券交易所的门。首先人们要经历痛苦，然后才能赚到钱。如果人们能够把握住投机的有效性，那么赚钱只是时间问题了。④除了资金、想法、耐心之外，投机商还需要一个因素——运气。战争、自然灾害、政治变革、新发明或者欺骗都有可能导致投机失败。

科斯托拉尼还对选时、选股有很经典的论述。他说，首先要考虑普遍行情，然后才是选择股票。只有那些投资股票20年以上的人才可以不考虑普遍的行情。如果行情看涨，即使是最差的股民也能赚到一些钱；但如果行情看跌，甚至是最棒的人也不能获利。关于选股，他认为，如果普遍行情很积极，那么股票投机者必须挑选增长潜力大的股票。如果普遍的趋势是下滑，增长型行业能够保持原先的水平，这一行业中最好的企业的股票或许还能上涨。如果股市在某个时间好转并且资金充裕，那么这些增长股就会以火箭般的速度被推至一个峰值。但要小心，如果公众已经选出了增长型的行业，那么股价总是特别高，而该股票以后几年,甚至几十年内的增长都已经被认识了。新的行业以“之”字形发展。它们一会儿飞速向前，一会儿又后退，然后又第二次增长，第二次后退。但从不会回到它们的初始状态。科斯托拉尼还写道，他经常把精力放在所谓的“逆转股”上，在追求多样性方面它的机会超过了整个市场。逆转股是指那些陷入危机出现亏损甚至不久就会破产的企业的股票，其股价在企业不好时相应跌入低谷，如果这些公司逆转并能重新盈利，它的股价会很快回升。

科斯托拉尼举了一个他买逆转股的例子。克莱斯勒公司作为世界第三大汽车制造商，在20世纪70年末几乎破产。他以3美元一股的价格买了它的股票。经纪人建议他赶紧甩卖，因为这个公司不久肯定会破产。然而他想，将一只从50美元跌到3美元的股票赶紧甩卖，实在是荒唐。机会与风险不成比例。如果公司真的倒闭了，每股只能赔3美元；但如果公司被拯救了，他的收益将会是30美元甚至更多。结果他获得了成功。克莱斯勒的经理人以高超的技艺和新的模式改建了这个公司，它的股价从3美元向上猛增，之后保持在150美元的水平。

巴菲特是一个家喻户晓的投资大师，并以世界第二首富的身家使世人对其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资方法给以肯定。巴菲特自己从未写过关于投资的书，关于巴菲特的投资方法的描述都是别人对他的看法。综合其投资方法的特点，一是集中投资、重仓持股，并力争参与企业管理；二是根据上市公司基本面情况进行选股，之后长期持有，在巴菲特的办公室有一叠叠的上市公司的基本资料，但却没有股市行情；三是根据价值标准，适当买入差价性股票，如 2005 年在香港股市买中国石油。但是，笔者感到巴菲特的投资精髓并非上述几点，巴菲特的投资精髓形象地说就是“乌龟精神”。乌龟精神一是活动时动静小，慢慢吞吞的，但却长寿，巴菲特也是，买卖股票并不频繁，动静不大，但准确性高，失误率小，他的投资持续盈利达半个世纪；乌龟平时走得慢，但贵在坚持，到达终点的时间快于兔子，巴菲特也是，单个年份的盈利比不过对冲基金，但 50 年来却保持了年均 28% 的高投资收益；乌龟生存上不靠天下不靠地，靠自己长就的一幅硬甲壳保护自己，巴菲特也是，不靠股市短期的好坏，不靠资金操纵，靠的是选出真正的成长股并尽可能参与其上市公司的管理。

中国的很多投资者都说自己最崇拜的大师是巴菲特，要学巴菲特的投资方式，但是很少有人透彻地领悟巴菲特的投资精髓，也不知道在中国根本就没有巴菲特的投资环境，结果是照猫画虎，不伦不类。比如唐万新的德隆集团的例子。唐万新 1964 年出生于新疆乌鲁木齐市，1985 年开始经商，涉猎范围很广，包括彩扩、服装、电脑销售等，建树不大。1992 年唐万新带着 5 万元去西安寻找商机，在西安的法人股市场寻到了千万财富。按唐万新所述，他在西安低价收购精密合金、西安金花、西安民生、陕解放等十余家法人股，转卖至新疆和深圳两地，不到一年时间即获利 5 000 ~ 7 000 万元。挟股票一级半市场的巨利，1992 年唐万新开始筹建德隆集团。1997 年 5 月，唐万新主持了德隆人称之为“遵义会议”的北京达园会议，全面端出了他的战略理念：要在股市上获巨利，须集中持有流通股票；使上市公司与股市操作默契配合，须通过收购法人股控制上市公司；利用上市公司的平台进行产业链的收购和整合，提升公司价值，使得入主上市公司与股票炒作相得益彰，“以虚数填实数”，最终在股市上实现巨额利润。1997 ~ 2004 年，德隆共使用了 24 705 个账号买卖新疆屯河、合金投资、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



湘火炬三只股票，持股市值113.14亿元，这三只股票的流通股90%以上在德隆控制之中。以2003年底（历史最高价）与1996年底相比较，湘火炬、新疆屯河、合金投资的流通数量分别增长了9.96倍、22.22倍、10.71倍，流通市值分别增长了37.34倍、26、71倍、26.70倍，三只股票总市值高达200多亿元。德隆一方面以长期投资自居，并大搞产业整合；另一方面为了维持200多亿市值的股价不跌，大肆融资，每年付出数十亿元的融资成本。2001年德隆利用其所控制的六家金融机构非法融资460亿元，2004年4月德隆系股票崩盘，最后形成高达172.18亿元的资金窟窿。2004年7月18日，出走海外数月的唐万新回到北京，在首都机场他对前来“迎接”他的原央行金融稳定局局长谢平说：“我连喝茶的钱都没有了。”最后，唐万新获刑8年。

## 五、应掌握的传统技术方法的精华

从查尔斯·道、艾略特，到格雷厄姆、科斯托拉尼们，他们为我们留下了丰富的股市分析和投资操作的技术方法，可供当今的股票投资者认真地学习。但是，笔者认为，这种学习不能全盘地去照搬照抄。毕竟时代在进步，股市分析和投资的理论在发展，我们只要记住、掌握和运用其精华部分就很好了。

对于查尔斯·道的股市分析理论，其精华的部分就是关于股市运行有主要趋势、次级趋势和日常趋势的理论。股市运行存在着三种趋势的理论告诉我们，对股市运行的分析，首先要看到其主要趋势是什么。把握住股市运行的主要趋势，你就知道你所参与的市场正处在牛市阶段还是熊市阶段，这样就能采用相应的投资策略，在大方向上不犯错误。世界著名的资产管理公司——施罗德资产管理公司的股市分析技术的第一要点就是，在市场分析中第一件需要认清的事情是，要看清当前市场处于牛市还是熊市，及市场正处于牛市或熊市的哪个阶段。查尔斯·道的股市趋势理论认为，股市的主要趋势和次级趋势是能够认识和判别的，日常趋势则难以判别。因此，股票投资者要在股市的主要趋势和次级趋势的判别上下功夫，掌握判别股市趋势的技术，顺应市场的趋势进行投资活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很多股市分析人士及投资者在艾略特波浪理论的学习和运用上下了很大的功夫，常常陷于具体的数浪的困境中，他们在大浪小浪的计算中斤斤计较，不能自拔。对此，笔者的看法是，对艾略特波浪理论，只要记住股市的上升浪总体上有五大浪，下跌浪总体上有三大浪就行了。在判别市场处于牛市或熊市的哪个阶段时，看看总体上处于几浪中，对股市的运行阶段就会有大致的认识。在投资操作时，在股价上升时期，要注重或善于抓住第三个主升浪，因为这是股价涨幅最大的阶段，也是容易判别清楚的阶段，要把抓住第三个主升浪作为盈利的主要手段。同时在处于第五浪上升时，不要过于乐观（这时投资者容易处于盲目乐观状态），要警惕在这个时期股市形成头部。在股市下跌时期，一定要耐心等待市场走完第三个下跌浪再入场，在股市一浪下跌时就急于入场抄底者最容易被套，而三浪下跌完成后，阶段性被套的可能就非常小了。

江恩对于股市运行的周期有几种具体的计算方法，但现在如果简单地照搬过来运用的话，又会陷入机械主义的泥潭。对于股市运行的周期，笔者的感觉是，根本不必去精确地计算，有一个大致的周期概念就能较好地把握股市运行。如中国股市从1996年1月至2001年6月的大牛市总计运行了5年半时间，相应地从2001年下半年开始运行的大熊市至少也得运行2～3年的时间（实际运行了4年时间，见图2-4。）；再如从2005年6月至2007年10月的中级牛市总体运行了2年4个月，那么从2007年10月开始运行的中级熊市至少运行1年左右，最后正好运行了1年，至2008年11月结束。笔者在长期的股票投资实践中认识到，股市运行是有周期的，这种周期又是大致的而非精确的。股市运行的周期具体的时间取决于股市运行时间窗口，取决于政府经济政策和股市政策的转变时间，取决于一些偶发的重大政治、经济事件，取决于投资者心理变化等诸多因素。

20世纪70年代后，计算机开始被广泛运用，大量的技术分析指标被逐步研发、创造出来。这些技术分析指标，开始是证券公司、基金公司的金融工程师们研发出来，作为秘密武器在自己的公司秘密使用。一段时间之后，其私密性失去后，便公开至市场被大众广泛使用。我们如何看待这些技术分析指标？笔者的看法是，一方面，这些技术分析指标确实从统计学的角度，从股价运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



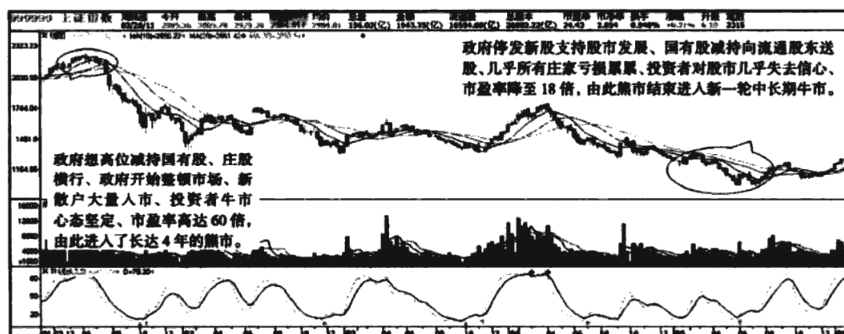



图 2-4 上证指数 2001 ~ 2005 年下跌周期的头部与底部形成状态

股市每次头部与底部的形成虽然当时难以发现，但当时的诸多因素还是能够反映出头部与底部的特征表现。

特性的角度，部分地揭示了股价运行的方向、特点，或力度、强度；另一方面，技术分析指标又有很大的机械主义的特性，对于复杂运动的股价运行很难辩证把握。加之各种技术分析指标多而杂乱，运用起来繁杂而不实用。现在市场上有的行情分析软件把能找到的技术指标都放进去，表面上看指标很全，其实实用价值并不大。因此，股价运行的技术分析指标，仅仅具有对股价运行的方向、空间、力度、周期分析的参考功效，股市分析师或投资者只需用 4 ~ 5 种技术分析指标构建一组能各具特点、相互补充的技术分析指标体系用于股价运行分析就足够了。比如说，这组技术指标体系中可以包括：能提前反映股价运行方向改变的 RSI 指标，能快慢不同地反映股价运行方向、力度的 KDJ 指标、宏指标（宏汇软件特有）、MACD 指标，能反映股价波动内在特点的宝塔线指标、折线指标。为什么要构建一组技术指标体系？从股票操作的实践中可以看出，个别的技术指标主力是可以控制或操纵的，他们可以把某个众多散户关注的技术指标操纵得非常好看，并形成买入金叉，但是，主力可以操纵个别指标或若干指标，却不能操纵一组各有特点、互为补充的技术指标体系。如果股市分析师和投资者能建立一组适合于自己特点的技术指标体系，用于分析市场，在技术指标的运用上就足够了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析方法方面还有一些重要的要点值得记取，如同一种消息在市场上不会发挥两次作用，当第四次冲击某一阻力位或支撑位时一般会成功。

作为股票分析技术的另一分支——基本分析方法，从格雷厄姆、费舍、坦博顿到托宾，形成了一套完整的体系，成为当代股票分析技术的重要一支。中国股市建立之初的几年，人们主要注重技术分析指标，但2000年以后，基本分析方法得到机构投资者的重视，在买股票就是买上市公司的思想指导下，被基金公司、证券公司广泛运用。具体分析这种方法，笔者感到，格雷厄姆的论述偏于繁琐，其关于上市公司基本面分析的要素太多，而费舍、坦博顿、托宾的观点很好，但方法又过于简单。在现在的基本分析方法中，我们主要运用的是他们的观点，加上公司财务分析技术，构成了当今的一套公司股价估值技术。在股价估值技术方面，现今的分析师和投资者认定有用的东西主要有三点：一是学会确定上市公司股票的绝对价值，即根据股票的静态市盈率、动态市盈率，参考股票的市净率，明确认定股价的市场定价为多少，当前的市场价格是否合理；二是学会确定上市公司股票的相对价值，即根据当前股市总体走势及资本市场的定价水平，参考各行业的定价差异、同行业内不同上市公司的定价差异，根据上市公司的行业特质、企业品质，明确认定某一上市公司股票在绝对价值基础上的相对价值。三是不要简单地繁琐地对上市公司进行财务分析，只要抓住上市公司的资产负债、现金流、应收账款、存货、产品品质、核心技术等几个因素就能较好地分析上市公司的基本情况。如果我们掌握了以上三方面的分析方法，基本上就学会了股票的基本分析技术。

对于股票投资操作技术的学习，笔者认为，一是在投资的盈利目标上，参照巴菲特所实现的资产长期增长率，即实现年均盈利30%左右。确立这个年均盈利目标，既现实又可观。二是在投资选股的正确率上，参照彼得·林奇提出的参数，即达到60%～75%的正确率就很好了。三是在投资盈利方式上，不拘一格，既可以学巴菲特按股票的价值加成长性选股，集中持股和长期持股；也可以学彼得·林奇，按股票的绝对价值和市场波动的差价选股，按组合方式配置资产；还可以学科斯托拉尼的趋势+价值+中级波段操作的方法，赚取股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票的中期波动差价。四是在操作的一些手法上，向江恩学习，注重踏准股价周期波动的节奏，善于用止损、增仓等操作手法。掌握了以上技术，就能较好地进行股票投资了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第三章 全新的股市分析技术方法

## 一、传统技术分析方法的不足

笔者认为，股市运行的一般规律表现为股价运行按股票内在四大矛盾因素大致地围绕着股票价值有规则地上下波动。这种有规则地上下波动是投资者难以把握的，也使在股市上赚钱变得异常艰难。我们研究股市运行规律的目的，是要揭示这种规律，但同时更是要让我们能把握住这种规律，让投资者能驾驭市场，从中获利。

近百年来，基本分析理论、技术分析理论不断发展、完善，形成并驾齐驱统治着股坛的两大股市分析理论流派。两大理论流派都出现了自己杰出的理论家和投资家，使这些理论放射出奇异的光彩。数以亿计的股市分析师和股票投资者也都以其中的一种或几种理论为投资圣经，指导自己的投资实践。但令人奇怪的现象是，基本分析理论的鼻祖格雷厄姆于 1976 年去世前不久，他在接受美国《财务分析师》杂志的采访中，却宣布不再信奉基本分析理论，而最终相信效率市场理论。他认为，靠证券分析方法中刻意创立的分析技术已不再能发现超值获利的机会。技术分析方法的大师江恩晚年写的书中谈到自己一生赚了 5 000 万美元，很得意，但细读他按自己的分析方法所进行的投资操作，不客气地说，那都是一些赚小钱的方法。

技术分析理论建立了一套完整的股价走势分析方法体系，但是，这种分析方法在股市非常时期完全暴露了其无效性。1929 年美国股市的熊市开始后，很多美国著名的投资家按周期理论在 1930 年底至 1931 年初股市跌至所谓的底部大量买入股票，其后发现在这次跌幅深达 90% 的美国历史上最严重的熊市中他们都成了套牢一族。1989 年日本股市进入长达十多年的漫长熊市，TOPIX 指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从2 800余点跌至1 100余点，而仅在股市下跌2～3年后，信奉各种理论的投资家都认为日本股市已到底部，谁也未曾料到至21世纪日本股市还在熊市中徘徊。2001年6月开始的中国股市也是如此，在长达五年多的熊市中，95%的投资者，不论是以基本分析理论还是以技术分析理论为指导，都未能逃脱亏损的厄运。2008年中国股市的投资者更是在一种充满期望中，不断抄底，层层被套，度过了一个中国股市中时间最短但跌幅最大的大熊市。可见，传统股市分析方法均有缺陷，值得反思。

传统技术分析方法的不足：

第一，以排斥其他流派的方式唯我独尊地片面地独立研究了股市运动的一个方面。他们看不到宏观经济背景与股市的关系，忽视了股票内在价值向外在价格变化的运动过程，不了解价值因素、政策因素、投资者心理因素在股价运动中的综合作用。基本分析理论抓住了股票中最核心的东西——股票的价值，对股票价值专注独立进行了研究，而不理睬股票绝对价值之外的其他因素，使投资者在实际操作中屡屡犯错。如莱茵生物（002166），2009年每股收益0.11元，但2008年11月至2009年11月，该股从5元多涨至50元，因为该股有现代生物医药概念。与此同时，技术分析方法忘记了股票代表上市公司价值这一最基本的要素，完全脱离股票的价值独立研究股价的运动，尽管人们找到了研究股价运动的诸多方法，发现了股价运动的诸多规律，但同时也将自身悬挂在半空之中。如2010年3月上市的东方财富（300059），一家做投资咨询的企业，股票发行价40.58元，发行市盈率116.93倍，首日上市收盘价58.35元，之后技术走势一路上涨，仅13天后上冲至101.98元，分析师看好它的技术走势而大力推荐该股，但价值因素起作用了，该股快速下跌，3个月后股价跌至48元，一年后的2011年3月，股价仅为42元（见图3–1）。

第二，只研究了运动的形式，忽视了对股价运动内在原因的研究。股市运动的表象是股票价格波动，而股价波动是由其内在因素所引起，看不到股价波动内在的原因，难以发现股价运动的真正规律。技术分析理论用市场永远是对的，股市的任何信息都会在股价波动中体现为理由，把自己对股市运动内在原因的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



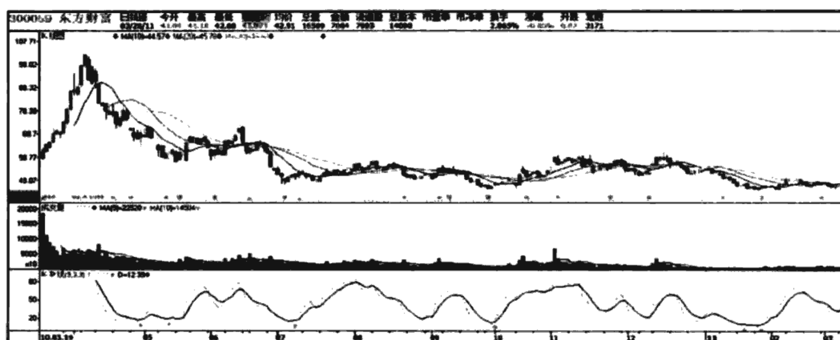


图 3-1 东方财富（300059）走势图

东方财富（300059）发行价太高，上市时市场过热气氛又使其翻倍上涨，但股票的内在价值最终还是主导着股价变化，在温和牛市的背景下，该股股价一年时间下跌了60%。

无知掩盖起来，专心地研究起股价波动的规律。以股价波动的形式论形式，什么图形理论、波浪理论、技术指标，近似完美，实则片面。在投资实践中，技术分析理论仅仅是成熟投资者的参考工具，20 世纪 70 年代后，国际上很多大型证券机构以技术分析原理研制市场分析模型和建立新的技术分析指标体系作为市场分析的重要工具。而那些被我们熟知的技术分析理论和方法，则沦落为现今股市分析师的分析工具。很多分析师因为缺乏投资实践，不知道股市运行的内在情况，迫使他们只能用技术方法表象地解释市场。

第三，对股市运动形式的理解充满了机械性。现代科学认识到运动的多样性，如认为，运动形式除了机械运动外，还存在着化学运动、生命运动、社会运动、思维运动等等，同时不仅表现为简单运动，还有复杂运动形式。而技术分析理论把股价运动归结为简单的机械运动，如波浪理论认为，股价的运动模式就如水面的波浪变化的机械模式；周期理论则把股价变化及周期的关系理解为可用简单的几何数学度量的关系；基本分析理论对股票价值——价格的运动，理解为简单的价格围绕价值运动的形式。这种理解实际无法科学地解释股市运动。例如，按照现代运动观，股市运动是一种包含有机械运动、自然运动、价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值运动、思维运动和人类行为运动等多种运动形式的综合运动，仅用机械运动形式不能合理解释股市运动；再如股市运动也如其他运动一样，在股市发展的长河中，不断地由低级运动形态向高级形态发展，实际上组合投资、对冲基金的出现就表明了股市运动形态趋于复杂化。目前中国随着 ETF 基金、股指期货的出现，交易也开始复杂化起来。

第四，对大盘及个股股价的运行空间、时间的计算，以经典物理学和传统数学的方法，错误地作出精确计算结论。每一波中级行情出现时，分析师们按照黄金分割线标准，得出大盘上涨幅度为多少点；按照波浪理论和周期理论，准确地计算出在什么时间走到什么点位。实际上，在量子力学产生后，人们发现了物质运动的不确定性原理。具体的股价运动形式，恰恰不是经典物理学意义上的可以精确计算的宏观物体运动，而更类似于微观物质世界的电子运动形式，这种运动，只可以对运动的空间、时间作区间的概率计算，任何精确计算的思维方式都有反科学的成分。在此建议，在对大盘及个股股价的预测时，应采用区间预测方法。把大盘和个股股价运行区间分为安全投资区间、合理投资区间、合理投机区间和风险投机区间。预测这四个区间后，按股市运动的不同阶段，相应采取不同的投资策略。这样的预测符合科学原理，也为投资操作留下了弹性空间，有利于发挥积极投资的作用。

## 二、“观相、钻心、拆骨、号脉”四维式大盘运行分析法

看盘技术，最重要的是看大盘，最难的也是看大盘。大盘看得准，知道是牛市，大多数股票都会涨，这时就是买到一般的股票也能赚钱；大盘不好时，知道进入了熊市，敢于出局观望，耐心空仓等待，则能躲过劫难，免受套牢之苦。

在与各类投资者交往时笔者发现，许多有多年投资经验的投资者，能够清楚地分析个股走势，但对大盘的研判还是心中无数，把握不住；很多股票分析师自认为掌握了波浪理论，总在按波浪理论不断地数浪来分析大盘走势，使人感到云山雾罩；有的分析师今天大盘涨一点就看多，跌一点就看空，一惊一乍，对大盘的中期、近期走势的判断永远没有一个清晰看法；还有的分析师甚至用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易经方法测算未来股市走势，竟能算出未来的某天大盘在什么点位开盘，什么点位收盘，完全把股市分析变成了巫术，荒唐至极。由此看来，找到一套分析股市大盘走势的科学方法非常重要。

对于如何分析大盘运行，笔者的观点是，大盘运行的牛熊趋势是能够分析出来的，大盘牛市或熊市大小级别是能够大致分析出来的，大盘处于牛市或熊市的哪个阶段是能够分析出来的；大盘的牛市顶部或熊市底部的具体点位是分析不出来的。笔者的另一个观点是，我们强调对大盘预测分析的重要性，也要进行对大盘的预测分析；与此同时，我们又不要完全相信自己或别人的预测分析，每一轮牛市的顶部或熊市的底部，都是在其运行过程中渐行渐明，最终被确认的。高明的投资者，在大盘运行的顶部或底部区域能有所感觉，在其顶部或底部形成确认前一两星期，或顶部或底部确认后马上采取行动，都是成功的操作。笔者的第三个观点是，对大盘运行的分析，不能单用一种方法，或仅从一个方面去进行，要用一个系统分析的方法体系才能得出相对正确的结论。为此，笔者提出一种“观相、钻心、拆骨、号脉”四维式大盘运行分析方法体系，从四个方面系统地分析大盘运行。

1. “观相”——根据大盘走势本身的特点分析大盘运行

股市大盘的运行非常复杂，牛市与熊市交替出现，上涨与下跌忽来忽去，顶部与上涨中继的盘整含糊不清，反弹与底部形成难以分辨。但是，股市大盘在长期的运行中形成了一些规律性的特点却是非常明显的，记住这些规律性特点，能使我们对股市大盘走势大致心中有数。这些规律性特点主要有：

（1）永恒牛市与中国股市目前正处于第三个中长期周期的牛市格局之中。

在对股市发展的历史进行考察后，我们发现一个简单又重要的情况，这就是股市运行本身呈永恒向上的趋势，即表现为永恒牛市。

美国股市在1929年10月18日股灾前，道琼斯工业平均指数为2 247点，经历了近25年的熊市，1954年首次突破了1929年的高峰，至1987年8月25日最高点达2 722点，1991年后美国股市持续上涨，至1999年创下历史高点12 000余点，经过几年调整，2007年又创下历史最高点14 000余点。香港股市，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1986年香港联交所正式由4家小交易所合并前，恒生指数1973年3月9日创下历史最高点1 774点，1987年8月4日再创历史新高3 545点，1998年因东南亚金融危机的影响，由高点探低至6 545点，至2000年3月27日香港恒生指数又升到了18 300点，而至2 011年初，恒生指数已在23 000多点的高位。

中国股市虽然只有短短20年的历史，但同样呈长期牛市的发展趋势。1990年12月19日，上证指数为100点，1992年2月16日就达到了1 558点，经过近10年的反复积累，2001年6月14日上证指数创下了2 264点的新高，7年后的2007年10月16日，上证指数更是气势如虹，一举攻下了6 124点的历史高点。短短20年的时间，中国股市神话般地从100点上涨到6 100多点，涨幅61倍，令世界瞩目，把永恒牛市的股市特点演绎得淋漓尽致。

之所以永恒牛市，是因为社会生产力永恒不断地向前进步，是因为社会经济总体呈永恒向上的发展趋势，是因为上市公司总体在创造价值并使自身不断增值。永恒牛市也是股市能够长期存在和发展的基础。设想若不是永恒的牛市，而是相反，人们对股市的投资就不会增加，而会逐渐减少，股市也就会消亡。永恒牛市证明了股市具有长久的生命力，具有长期的投资价值，因此，这也孕育了像巴菲特这样的长期持股的价值投资者。

股市在保持永恒牛市趋势的同时，又具有中长期的波动性和阶段性。这种中长期的波动性由一个中长期的牛市和一个熊市构成一个相对完整的阶段周期。以中国股市为例，从1990年至今，中国股市已经经历了两个完整的中长期周期或阶段，现在正在经历第三个中长期的周期或阶段。笔者是这样对中国股市中长期周期或阶段进行划分的：1990年12月至1995年12月为第一个中长期周期或阶段，其中1990年12月至1993年2月为这个周期或阶段的牛市时期，1993年3月至1995年12月为这个周期或阶段的熊市时期。这个周期或阶段的主要特点是：中国股市处于初创阶段，投资方式为无序的投机，投资者结构为单一的散户结构，上证指数波动区间100～1 550点。1996年1月至2005年5月为这个周期或阶段的第二个中长期周期或阶段，其中1996年1月至2001年6月为这个周期或阶段的牛市时期，2001年7月至2005年5月为这个周期或阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



段的熊市时期。中国股市第二个周期或阶段的主要特点：这是中国股市的形成阶段，投资方式为有序的投机，投资者结构为庄家与散户的二元化结构，上证指数波动区间 512 ~ 2 245 点。从 2005 年 6 月开始，中国股市进入了第三个周期或阶段，其中前 8 ~ 10 年运行的是这个周期的牛市阶段。从 2005 年 6 月至 2008 年 11 月，第三个周期走完了第一个子周期或阶段，从 2008 年 12 月至今，正在走这个周期或阶段的第二个子周期或阶段。中国股市第三个周期或阶段的主要特点是：这是中国股市大规模强劲发展的阶段，投资方式为相对无序的投资，投资者结构为多元的投资主体结构。中国股市的第三个中长期周期的大盘起点为 2005 年 11 月上证指数的 998 点，至 2007 年 10 月创下 6 124 点的新高；2008 年 11 月的低点 1 664 点，使 998 点成为历史的永远的低点；2010 年 7 月的 2 319 点的低点可能又使 1 664 点成为永远的历史低点；可以预见，未来 4 ~ 6 年，中国股市站上万点不是空想（见图 3–2）。

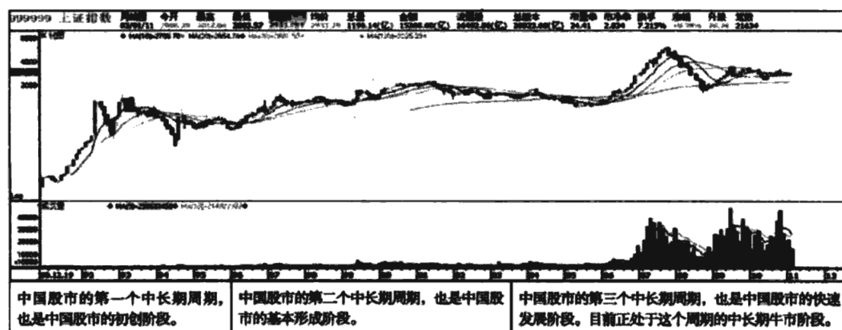



图 3–2 上证指数的三个中长期周期阶段图

了解了目前中国股市正处于第三个中长期周期的总体牛市格局之中，我们就对中国股市未来几年的基本走势就有了一个总的看法。中长线投资者对于中长期持有长线潜力股也会有坚定的信心。

（2）对股市四种下跌调整行情的技术认识。

世界各国股市的发展历史表明，股市走势的长期趋势是永恒牛市，即股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



呈永恒上涨的趋势。永恒牛市是股市的生命力所在。在永恒牛市的前提下看待股市的下跌，就得出一个结论，即股市的任何一次下跌都是查尔斯·道所说的次级趋势，都是对上涨主趋势的调整。小级别的下跌是对前一波小上涨行情的调整，大级别的下跌，是对前一波大级别上涨行情的调整，更大级别的下跌是对前几波上涨行情的综合调整。股市运行的历史证明，每一波中级上涨行情的中段会出现若干波小型的上涨中继型的小幅下跌调整行情；每一波中级上涨行情结束后都会相应地出现一波中级下跌调整行情；每两波中级上涨行情结束后会迎来一波更大的熊市特征的下跌调整行情；每若干波中级上涨行情结束后，会出现大熊市特征的深度下跌调整行情。

这样，可以把股市大盘的下跌调整行情分为四种：

第一种是单纯调整行情——每一波中级上涨行情中段出现的上涨中继型小幅下跌调整行情。单纯调整行情表现为一波中期上涨行情的中段，大盘要进行一定时间的盘整，通过盘整消化一定的获利筹码，转换上涨板块，在重新积累新的上攻动力后，大盘再次上涨。板块转换的原因是，一波中级上涨行情是由所有的股票按板块形成的一小波一小波的上涨所组成的（也可以分为一线股、二线股或三线股等），一个板块上涨后一般会暂停上涨，出现一段时间的调整，同时另一个板块继而上涨，各个板块的上涨、调整，由此构成了一波中级上涨行情的形成、发展、转化。如2008年11月至2010年4月的这一波上涨行情中，2008年11月至2009年3月期间，是以大洋电机（002249）、江南化工（002226）等为代表的小盘绩优股上涨，2009年4月至2010年1月，是以银行、煤炭、医药类等为主体的二线蓝筹绩优股普涨，2010年2月至2010年4月是以中电广通（600764）、三毛派神（000779）、深天地A（000023）为主体的三线绩差股上涨。

第二种是单一调整行情——每一波中级上涨行情结束后相应出现的一波中级下跌调整行情。单一调整行情是单一地对应于前一波中级上涨行情的调整。在股市运行中，每一波中级牛市行情走完之后，大盘会转入相应的熊市，这种相应的熊市如果是对应于前一个单一的牛市，往往出现的也是单一的调整。如对应于1990年12月至1992年5月的中级牛市，1992年5月至11月的调整是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单一的调整；对应于1999年5月至6月的中级牛市，1999年7月至12月的调整是单一调整；对应于2005年6月至2007年10月的中级牛市行情，2007年10月至2008年11月的调整是单一调整。单一调整行情的下跌时间与空间基本对应于前一个中级牛市上涨的时间与空间。因此，对单一调整行情的时间与空间是大致地可以估算的。

第三种是复合调整行情——每两波中级上涨行情结束后会迎来的一波大级别的熊市特征的下跌调整行情。复合调整行情即经过了两轮牛市之后，所进行的调整不再是以单一调整的形式出现，而往往表现为复杂调整的特点，这也就是说，所谓的复合调整是对前两波中级上涨行情的综合性质的调整。复合性质的调整往往是因为，大盘经过了一轮中级牛市及单一调整之后，再经历第二轮牛市之后，市场做多的力量消耗太大，再难发动第三轮牛市，因此要有一个长一些时期的休整，这就形成了复合调整。最典型的复合调整是，对应于1996年1月至1997年5月的两轮中级牛市的上涨后，出现的1997年6月至1999年5月的那次调整。

第四种是大复合调整行情——每若干波中级上涨行情结束后，会出现大熊市特征的深度下跌调整行情。当股市经过了第二、第三轮的中级牛市上涨之后，一个完整的大复合牛市行情也就基本完成，与之相对应，就会出现大级别的熊市调整行情。这种熊市行情经历的时间长，总调整幅度大，是真正意义上最具杀伤力的调整。中国股市历史上这种大复合调整出现了两次，一次是对应于1990年12月至1993年2月的牛市，出现的1993年2月至1994年7月的大熊市；另一次是对应于1996年1月至2001年6月的完整的大牛市，出现的2001年6月至2005年5月的为期长达4年的使中国绝大部分庄家死无葬身之地的完整的大熊市调整。这两次调整的杀伤力极大，使中国股票投资者血流成河，使中国股市去旧迎新，改天换地，从第一个中长期周期进入到第二个中长期周期，进而再进入到现在的第三个中长期周期。

对于以上股市调整有了认识，投资者对股市大盘运行心中就会有一个提升，其一，心中知道股市有涨必有跌，有跌必有涨，因为股市上涨之后一定会出现调整，而调整又不能改变永恒牛势的趋势。那种被牛市冲昏了头脑持股不卖，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或被熊市吓破了胆不敢抄底的想法都是不可取的。其二，对调整种类的认识非常重要。单纯调整行情是牛市上涨的中继，要坚决做多；单一调整行情的空间、时间有限，要作相应的减仓与观望；复合调整时间长，幅度中等，要有耐心；大复合调整幅度大，时间长，杀伤力强，要坚决回避。

关于每一种调整行情的空间，具体上不好把握，总体上有一定规律。这就是，单一调整跌幅一般为 15% 左右，单纯调整跌幅一般为 30% 左右，复合调整跌幅一般为 50% 左右，大复合调整跌幅一般为 70% 左右。

对四种调整行情的识别难度在于，单纯调整行情与单一调整行情难以区分；对单一调整行情与复合调整行情难以区分；对复合调整行情与大复合调整行情难以区分。投资者要是对股市的大盘调整能较好地把握，就一定是风险控制和锁定盈利的高手，是股票投资者中的不倒翁和长青树（见图 3-3）。

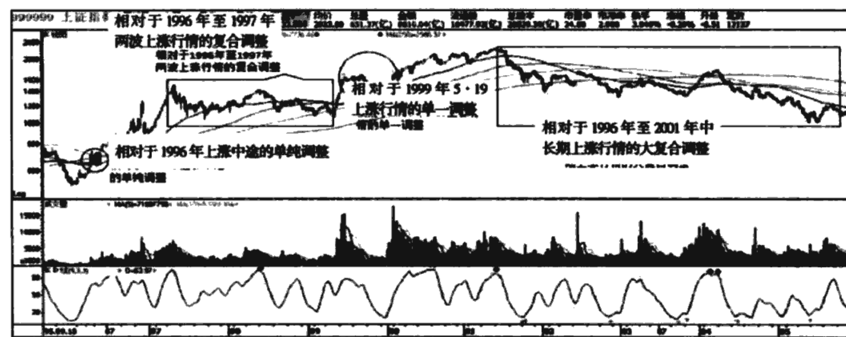



图 3-3 上证指数四种下跌调整类型图

股市大盘的下跌调整有四种不同的类型，区分不同类型的下跌调整，是对股市大盘调整认识的难点。

（3）一个中级牛熊周期的六个阶段。

运动就是事物的不断变化与发展，事物的变化与发展又有两个特点，一是周期性特点，先是出现、成长、壮大，后是衰弱、消亡，即从无到有，再从有到无，由此构成了一个运动周期；二是阶段性特点，事物的发展是分阶段性的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



且事物发展的每一个阶段都有其特点。就像人的生命，从出生开始，先是发展时期，经过幼年、童年、青年、壮年等阶段，然后转为衰退时期，经过老年、暮年，最后死亡等几个阶段。

股市的运行也是一样，呈大的周期或阶段性中，包含着一个个单个的子牛熊周期。如果我们在技术上把大盘的一波中级上涨行情和与之相对应的中级下跌行情看成一个周期，则股市的波动正好呈现出一个接一个的中级牛熊周期。

在对单个的中级牛熊周期进行技术分析时，为了能指导投资操作，笔者把一个完整的中级牛熊周期分成六个不同的阶段，即弱势阶段、次弱势阶段、转强势阶段、强势阶段、后强势阶段、转弱势阶段。各个不同的阶段又有其不同的特点。

弱势阶段的特点：投资者认为的最后一个支撑位被击穿，市场进入最后的恐慌，不知底部在何处；市场还在不断传闻利空消息，这些利空消息有的足以让投资者有理由认为大盘可能崩盘，有的利空消息与股市关联度很小，但也能在市场上起到足够大的杀伤作用；在整个跌势中一批批股票轮番下跌，到弱势末期，最抗跌的股票也开始下跌；投资者在整个下跌过程中一路补仓，大部分投资者已无现金在手；最后的多头也开始动摇，一部分在大盘下跌途中坚决死守者心里开始考虑斩仓出局了。如 2008 年 9 月大盘跌破市场认为不可能跌破的 2 300 点后，在向 1 664 点靠近的时期，最后的多头都动摇了，最坚决的套牢者都开始想斩仓了，其实，这也就是熊市阶段要结束的前兆。

次弱势阶段的特点：股市出现止跌反弹，但仍处于低迷阶段；大部分投资者的筹码高位套牢，无法解套；部分机构投资者开始建仓，少部分套牢者低位割肉离场；大盘出现反弹——回落，再反弹——再回落的走势特点，底部由此逐步形成。在这一过程中，新的做多力量逐步形成，做空力量逐步化解，坏消息还在出来，但大盘遇到坏消息已不再深跌，好消息也开始出来，但投资者心有余悸，大盘也不因此大涨。如 2008 年 11 ～ 12 月时的行情，投资者全线套牢，上证指数跌到了 1 664 点，政府出台 4 万亿元刺激经济政策，大盘开始得到修复。

转强势阶段的特点：大盘开始回暖，机构抓紧建仓，并带动散户跟进，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指在震荡中走高。这一阶段，投资者对大牛市的到来还不敢真正相信，试探性买入者居多，很多上一轮熊市被套的投资者还有很强烈的解套卖出的心理。但他们一旦卖出后，发现股价不再下跌，卖出的股票继续在上涨，于是逼迫他们转为多头。这时一批绩优股已率先启动，领涨大盘，市场交易量逐步放大。这一切使投资者终于明白，新一轮的牛市已经来到。

强势阶段的特点：股市高涨，股票轮涨，成交量不断放大，市场投资气氛越来越浓。机构手中的持筹已有了较大获利，开始逐步卖出手中的股票，散户在卖出获利股票后，马上换股买入新选的认为还有上涨潜力的股票。市场开始乐观起来，而且越来越乐观，一批批以前从不关心股票的人也被感染，加入到投资股票的大军中来。强势阶段还有一个特点，就是市场开始还有对熊市的担心，但在几次震荡下跌后，大盘仍继续走高，使人们对熊市的担心逐步消除，最后市场一致看多，投资者要么不愿卖出股票，要么卖出后马上换股。甚至这时市场中出现利空消息，也变得没人理睬了。像 2007 年 6 月后，政府已经开始出台利空政策打压股市，已经公开告诉国有企业赶紧退出股市，但股市还是一片火热。

后强势阶段的特点：大盘已经走出了高点，回落至次高点上，但市场投资热情不减，一部分投资者在出货，另一批投资者仍在买入，大盘在期待再创新高的气氛中延续着活跃的交易，上涨有卖压，下跌有支撑，经过较长时间的横盘后，某一天突然转头向下突破，形成牛市结束的恐慌性卖盘。2009 年 8 月，中国股市在经过了 9 个月的上涨后，至 8 月 4 日上证指数创出 3 478 点的高点后，再也无力上攻了。之后 7 个月的时间，上证指数上攻超不过 3 300 点，下跌跌不破 2 800 点，就在投资者期待上证指数可能再上涨至 3 800 点时，2010 年 4 月 19 日放量大跌，进而真正结束了此轮牛市。

转弱势阶段的特点：牛市结束已成市场共识，投资者纷纷抛出手中的股票，股价快速下跌，远离投资者的持筹成本，使高位持筹的投资者无法出局，然后进入阴跌阶段。市场的热情烟消云散，股市的熊市气氛弥漫在所有投资者心中。前一段还期待着赚钱，做着发财梦的投资者，现在完全清醒过来了，一心想的是如何等待着反弹的到来，在反弹时解套离场。但是，股市的可恶之处就在于，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这一阶段根本就不会出现投资者期待的反弹，反弹只会在股价远离投资者成本，在投资者不忍心割肉斩仓时才会出现。失望的投资者这时才明白，股市的钱不是那么好赚的，牛市时期那么抢手的股票，几个月以后却变得无人问津，股价是怎样涨上去的，又怎样跌了回来。

股市的每一波中级行情从诞生到覆灭，总是在重复着从弱势——转强势——强势——后强势——转弱势——次弱势这样一种循环（见图3-4）。与股市行情的循环往复一样，大部分投资者也在每一波中级行情中经历着股市各个阶段带来的兴奋与煎熬。他们在大盘弱势阶段低位卖出了手中被套的股票，在大盘转强势阶段则因胆小而空仓观望，在大盘强势阶段开始小仓位买入股票赚一些小钱，在大盘次强势阶段则满仓操作，但赚钱已经很难，最后在大盘转弱势阶段又全线满仓杀入，继而被套。就这样年复一年，大多数投资者总是在具体的操作中低买高卖，牛市小赚，熊市大赔。

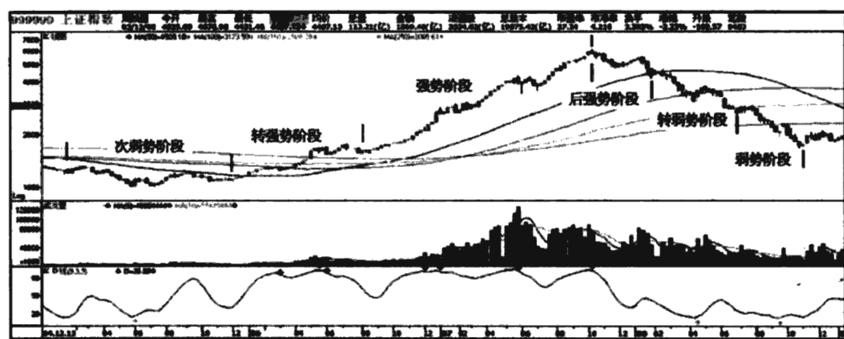



图3-4 上证指数2006～2008年中级牛熊周期的六个阶段

每一个中级牛熊周期都可分为六个阶段。股市中最基本的趋势分析是正确地对中级牛熊周期的分析，并利用一个中级牛熊周期的变化进行趋势操作。

对于进行组合式操作的趋势+价值投资者而言，对大盘运行的分析，具体就是要落实在对大盘中级牛熊周期运行的分析上。要分析清楚一波中级牛市行情的产生、发展、衰竭，之后其相对应的中级熊市行情又怎样产生、发展及衰竭。这样，投资者对市场就会有一个清醒的认识，就能正确地制定出相应的投资策略，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



否则投资就会无计划，无方向，就会追涨杀跌，高买低卖。

对于中长线投资者而言，其所持有的一些中长线潜力股往往是跨越大盘的一个中级牛熊运行周期的，他们有可能持有某些股票的时间贯穿于大盘的整个3～5年的中长期的牛市阶段。对于一些重仓持有某只股票的市场主力而言，他们所操作的项目，有时在大盘的一个中级牛熊周期无法完成，往往在第一个中级牛市阶段逐步建仓，在第一个中级熊市阶段高位盘整，然后在第二个中级牛市阶段开始派发给散户。

2. “钻心”——根据大盘内在因素的发展变化分析大盘运行

辩证法与形而上学两种思维方法相比较，形而上学倾向于从事物的外部、表象上分析问题，辩证法倾向于从事物的内部、内在矛盾上分析问题。如果说，前文对大盘运行的分析运用的是形而上学的分析方法，现在则要用辩证思维的方法，从股市大盘的内在因素方面分析大盘的运行，即钻进大盘的内心去分析大盘走势变化的原因。

股市大盘的运行不在于股市本身，而在于股市内在的四大矛盾：即宏观经济运行与股市运行之间的矛盾，国家经济政策、股市政策与股市运行之间的矛盾，各类不同的投资者之间的矛盾，投资者心态与股市变化之间的矛盾。这四大矛盾的运动变化，主导着股市的运动变化。

关于股市内在四大矛盾的理论是笔者对股市分析理论的一个创见，将在本书第三篇“股票投资的哲学”中作详细的论述，这里只对宏观经济与股市运行的关系作一点说明。

很多股市研究人员有这样一种偏向，就是对宏观经济进行分析，以宏观经济的运行代替股市的运行。人们看到，在讨论未来股市的运行情况时，很多热衷于股市分析的经济学家大谈特谈宏观经济，给人们的感觉是头头是道，有条有理，学问很深。如在2008年底，他们对2009年中国宏观经济和股市运行的分析大部分是这样的，“2009年中国经济走势是探底性走势，即所谓的‘L’型走势，当然中国股市也是‘L’型走势了；与此同时，2009年宏观经济走势还有一个特点，这就是前高后低，即所谓的上半年差一些，下半年好一些，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市也将是上半年跌，下半年涨"。但实际结果与经济学家们的分析正好相反，2009 年中国股市完全走出了 2008 年的大熊市格局，上证指数从 1 600 多点上涨到 3 400 多点，上涨了 100% 多；上涨的时间段也与经济学家们预测的相反，上半年大涨，在 8 月份后下跌。

那么，宏观经济与股市运行到底是一种怎样的关系呢？笔者的看法有三点：

第一，宏观经济的好坏总体决定了股市运行的好坏，即宏观经济与股市运行为正相关关系。如果说，20 世纪 80 年代日本没有经济的腾飞，就不会有日本股市从 1984 年初的 10 000 点到 1989 年的 38 000 多点的猛涨，没有 1990 年后日本泡沫经济的破灭，也不会有日本股市之后 20 年的熊市。如果说，20 世纪 90 年代后，没有美国高科技创新型经济的发展，也不会有美国股市的持续上涨。再如果说，没有中国经济 21 世纪以来的快速发展，也不会有中国股市 2005 年下半年到 2007 年令投资者激情澎湃的大牛市行情。

第二，股市的具体走势往往并不直接反映宏观经济的好坏，即宏观经济与股市运行的关系为不完全对应的正相关关系。1996 ~ 1997 年，中国的宏观经济情况并不乐观，但股市上涨了 200%；2001 ~ 2005 年，中国的宏观经济情况良好，GDP 的增长是改革开放以来最好的时期，但股市持续地悲惨下跌。所以，不要简单地把宏观经济走势等同于股市的走势。股市往往提前反映宏观经济的走势，如宏观经济经过长期低迷后在最后的下跌期，股市提前走向牛市；宏观经济经过长期的增长在令人振奋的最后上涨期，股市反而提前步入熊市。

第三，股市运行往往以夸张的方式反映宏观经济的增长与衰退。在发达国家，好的年份 GDP 增长不过 4% ~ 5%，差的年份 GDP 增长也只是 -1% ~ 0；在中国好的年份 GDP 增长 10% ~ 12%，差的年份 GDP 增长 7% ~ 8%。但是股市的涨跌却太夸张了，2005 年 6 月至 2007 年 10 月，中国股市上涨 600% 多，2007 年 10 月至 2008 年 11 月，中国股市又下跌 72%。2007 年股市夸张式地上涨使那些忧国忧民的经济学们在上证指数不到 3 000 点时就大声疾呼，泡沫出现了，灾难要来了，投资者赶紧卖掉股票逃顶吧。结果上证指数涨到了 6 000 多点，喊逃顶的经济学们成了众人嘲笑的对象。见图 3-5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



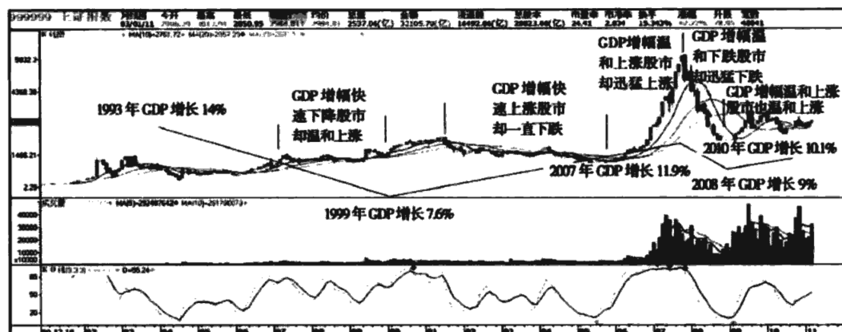



图3-5　上证指数走势与我国GDP增长走势关系图

股市走势与经济增长走势呈不完全对应的正相关关系。

### 3. “拆骨”——肢解股市，根据股市内部具体结构分析大盘运行

牛市是熊市之母，熊市是牛市之母。一波牛市行情产生后，股价越是上涨，投资风险越来越大，但人们的牛市思维却越来越强烈，大盘越靠近顶部，大多数投资者越无风险意识；一波熊市行情来临，股价越是下跌，投资风险不断释放，投资风险越来越小，但人们的熊市思维却越来越强烈，在股票最有投资价值的时候，投资者却都得了恐股症，巴不得远离股市而去。所以说，股市的运行会形成一种外在的强力挤压投资者的心灵，使投资者在牛市中兴奋得失去理智，在熊市中又恐惧得失去理智。要消除这种内心的压力，恢复理智，就要求投资者走进大盘内部，除了用股市内在四大矛盾方法分析股市运行之外，还要学会肢解股市，用股市大盘内部具体结构分析方法科学地分析股市运行。

我们可以从三个方面来看大盘的内在结构：

第一，通过研判各种指数的差异情况，分析大盘的运行变化。

迄今为止，指数是人们对股市运行的最佳记录方法，通过指数的变化来看股市的变化成为投资者的习惯。通常为了记录整个股市的变化情况，人们编制了一种股市综合指数，如日本东京证券交易所的TOPIX指数，上海证券交易所的上证综合指数。与此同时，还有一些代表某一类股票或具有某一特征的指数，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如日本东京证券交易所有日经指数，中国股市有沪深300指数、上证180指数、创业板指数、中小板指数等。

由于各类指数所代表的股票种类不同，各类股票在市场的走势不同，所以各类指数在同一行情中会出现走势上的差异。对各类指数差异的研究，可以说是对大盘走势内在结构研究的一种方法，因此从大盘各类指数变化的差异分析大盘运行，有助于我们看清大盘，把握大势。

如分析2001年6月上证指数运行至2 245点的行情，从表面看大盘在2001年2月22日1 893点见底后上涨，突破了2000年8月30日、11月24日、2001年1月10日形成的三重顶,形态上完全可以认为大盘完成了对2000年1～8月上涨行情的调整，新一轮的上涨行情已经形成，应该继续追涨。但是，通过对各类指数的结构分析可以发现，当时上证指数的上涨包含了很多特殊的因素。一是新股因素，此段时间上涨幅度最大的板块是新上市的次新股板块，这类股票上市首日开盘价高，上市后一路走高，对上证指数的上涨权重很大。二是B股因素，当年2月份开放了国内投资者购买B股的限制，同期上海B股指数上涨了200%多，对上证指数的上涨也有很大影响。与此同时，代表上海证券交易所真实内容的老股票板块的上证180指数自2000年8月以来一直在走下降通道，呈构筑顶部形态。可见，如果这时懂得指数结构分析方法，就能看出2001年行情的顶部。

在分析2010年7月2日至9月7日上证指数从2 319点上升至2 704点是否是新一轮熊市出现了时，笔者认为，从指数结构角度看，沪深300指数、上证180指数等基本与上证指数走势一致，但代表中小盘股走势的深圳综合指数却走出了完全不同的格局。深圳综合指数2009年8月4日为1 144点，之后却创出新高，至2010年4月13日上升至1 256点的高点，完全形成了新的上升形态。由此可以判断，2010年9月上证指数行至2 704点时只是上升中途的弱势调整，而不是熊市的到来（见图3-6、图3-7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



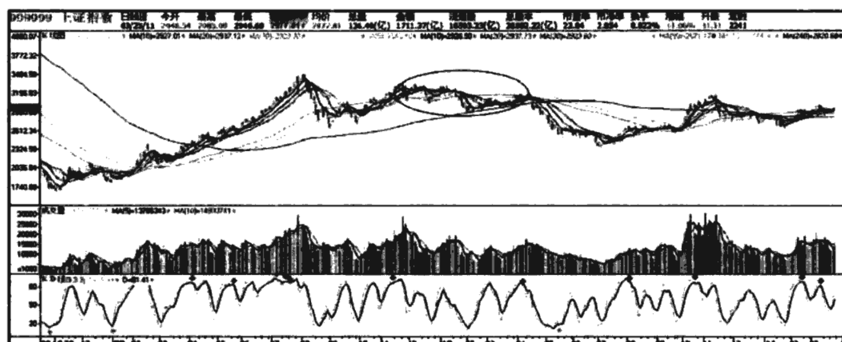


图3-6 上证指数2009年8月至2010年6月的调整态势

2009年8～9月，上证指数第一浪下跌；2009年11月至2010年4月，上证指数的高点低于前期高点；2010年4～6月，上证指数第三浪下跌。但从板块结构看，银行、石化、钢铁类大盘股处于低位，指数下跌必然有限。

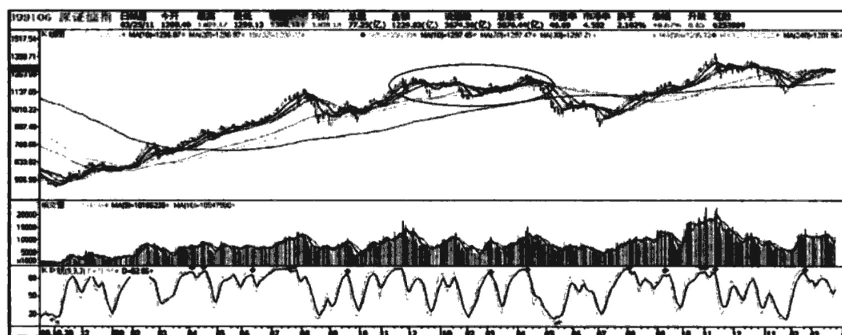


图3-7 深证综指2009年8月至2010年6月牛势强势盘整态势图

与上证指数相反，2009年8月至2010年4月，代表小盘股走势的深圳综指走出的是牛市上涨中途的强势盘整走势，反映出小盘股牛市上涨特征；如结合上证指数处于低位的特征看，也反映出2010年7月后中国股市会出现总体向好的特征。

第二，通过对个股走势的结构分析，判断大盘的未来走势。

大盘是由所有的个股构成的，板块及个股权重的加权平均构成了大盘的运行，离开了对个股走势的分析，对大盘走势的分析就会空洞无力，缺少依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在研究大盘运行与个股走势的结构关系中，大家都能注意到这样一个重要的特点，这就是一波中级上涨行情的起点产生于大盘的低点，这时大多数股票都跌到了低位，表现出极大的投资价值。这时，一批绩优价值股开始率先上涨，带动大盘回暖；之后，一批批股票不断上涨，形成牛市格局；再之后，垃圾绩差股也受到关爱，开始补涨。在所有的股票都涨到一定程度后，牛市的主升浪也就基本走完。与之相反，熊市开始时，第一批下跌的是垃圾绩差股与股价过分拉升了的股票；之后，一批批股票加入下跌的行列；最后，最好的价值成长股和最抗跌的主力重仓股也开始下跌。所有的股票都跌到位后，熊市才会告一段落。由此可见，股市大盘的下跌有非常明显的个股走势的结构特征。

为了分析上的方便，在个股结构分类上，可以按行业板块分类，如地产板块、钢铁板块等；也可以按股票的投资价值分类，如价值投资类股票、价格投机类股票等；还可以根据上市公司的业绩分类，如绩优股、绩中股、绩差股等；或者按企业的发展和循环周期分类，如成长型公司股票、周期循环型公司股票和衰退型公司股票。不管怎样分类，总的来说，当熊市后期几乎所有的股票特别是最抗跌的股票都下跌后，一批绩优价值股开始启稳并逐渐开始上涨时，是大盘见底将要转入牛市的特征；当牛市后期几乎所有的股票，特别是垃圾股都有了可观的涨幅后，就是大盘将要见顶的特征。

1995 年以前，上海、深圳证交所上市的股票只有几百只，股票结构简单，投资者根据上市公司的业绩把股票分为一线股、二线股和三线股，每一波上涨行情在个股走势的结构上都反映为，行情初期深发展 A（000001）、陆家嘴（600663）等一线股先于其他股票上涨，接着是飞亚达 A（000026）、飞乐音响（600651）等二线股上涨，行情末期则是深中冠（000018）、上海石化（600688）等一批三线股上涨；每一波下跌行情的个股走势则相反。1995 年之后，中国的上市公司不断增多，其所代表的行业趋于全面、复杂，同时中国经济与世界经济的联系日益紧密，投资理念向国外靠拢，导致个股板块结构与大盘的走势趋于复杂。如 2009 年 8 月上证综指创出 3 478 点高点后，开始下跌，至 2010 年 7 月 2 日最低跌至 2 319 点，之后开始强劲反弹，至当年 9 月到了 2 704 点。就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这波反弹中，中国石化（600028）、中国石油（601857）、中信证券（600030）等一批股票几乎没涨，工商银行（601398）、中国银行（601988）等一批股票价格还创出新低，与此相反，创业板、中小板股票却一路高歌猛进，快速上涨。这种现象反映了什么问题？笔者的观点是，其一，反映了中国股市股票结构正在向国际股市的个股结构靠拢，如美国的大盘蓝筹股市盈率一直保持在较低水平，而纳斯达克的成长性网络股、高科技股的股价却高高在上。其二，反映了中国股市经过 2008 年的深幅调整后，现在上证指数在 2 030 ~ 2 700 点的位置，股价水平总体偏低，未来几年中国股市大盘运行的形势总体是上涨格局。

第三，对大盘涨跌变化引起的股市平均市盈率变化进行分析，从而把握大盘运行的高低。

20 世纪 30 年代格雷厄姆在《证券分析》一书中提出基本分析方法后，市盈率成为大家公认的评判股价高低的主要指标。

2008 年中国股市新股发行方式改革之前，新股的发行一般是以 20 倍的市盈率定价，在牛市行情中新股首日上市涨幅一般能达到 50% ~ 100%，熊市行情中新股首日上市一般微涨，最差的行情阶段跌破发行价。所以说，大盘的平均市盈率在 20 倍左右就是股市处于底部的特征。如 1994 年 7 月 29 日上证综指 325 点时，大盘市盈率 15 倍；1996 年 1 月 19 日上证综指 523 点时，大盘市盈率 19 倍；2005 年上证综指 998 点时，大盘市盈率 18 倍。中国股市几次高点的市盈率情况是：1997 年 5 月 12 日上证综指 1 558 点时，大盘市盈率为 60 倍；2001 年 6 月 14 日上证指数达 2 245 点时，大盘市盈率 65 倍；2007 年 10 月 16 日上证综指 6 124 点时，大盘市盈率 73 倍。由此可见，中国股市平均市盈率超过 60 倍时，大盘就处于高位。

2006 年以来，中国平安（601318）、中国神华（601088）、工商银行（601398）等一大批超级大盘股发行上市，这批权重股缺乏成长性，形成大盘股有向 10 倍市盈率靠近的趋势；另一方面，2008 年后改革了新股发行的市场定价机制，一大批新发的中小板、创业板股票以 50 ~ 90 倍市盈率发行，又使小盘高科技股市盈率高企不下。2010 年 9 月，上证综指为 2 600 点时，在上海证券交易所上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市的股票平均市盈率为 21 倍；而深圳综指此时为 1 150 点，在深圳证券交易所上市的股票平均市盈率则达到了 50 倍，其中深圳成份股平均市盈率 25 倍，中小板股票平均市盈率 44 倍，创业板股票平均市盈率 107 倍。从这种新特点来看，未来中国股市传统行业的大盘股平均市盈率正常波动区间应为 10 ~ 30 倍，小盘科技股平均市盈率波动区间应为 30 ~ 60 倍。

通过上述对大盘指数波动与市盈率的相应变化的分析，使我们心中有了对股市大盘运行所包含的对股票总体估值高低的概念，这也成为我们分析大盘高低的一个参照因素。

4. “号脉”——设立一组技术指标分析大盘运行的力度与拐点

如果说大盘运行的 K 线走势图是股市的外形，股市内在四大矛盾是股市的心脏，股市的内在具体结构是股市的骨骼，那么，大盘运行的技术指标就是股市运行的脉膊。

现在让我们进入传统技术分析的思维方法之中。对大盘的传统技术分析方法主要有两种手段，第一是所谓的“观相”。观相者，一是看大盘的 K 线走势的趋势，大盘走势是处于上升通道，还是处于下跌通道，或者是处于盘整状态；二是看大盘近期的 K 形态，是否是三重顶，还是三重底，或者是否是圆孤顶，还是圆孤底；三是看量价关系，是否是量价配合的正常上涨，或者是量缩价跌的正常下跌。通过对大盘外部形态的观察，对大盘走势的具体情况分析是有益的。传统技术分析方法的第二个手段，是技术指标分析法，即所谓的“号脉”。20 世纪 60 年代后，随着计算机的推广使用和金融工程学的初步出现，一批证券投资者开始用计算机编制了大量的技术分析指标，用于分析股市走势。技术指标中最有价值的指标是动能指标。“动能”是就价格变化的速度而言的，它衡量股价上升趋势是处于加速或减速中，或衡量股价下跌趋势是以较快或较慢的步调下降。动能指标走势趋势的反转还能代表股价走势趋势的反转，所以，从纯技术分析意义上来说，技术指标能让你看到 K 线走势外表中看不出来的股市趋势的“脉动”状况。看技术分析指标，就像是医生看过问过病人的病情后，还要对病人进行“号脉”、进行血压测量一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



传统技术分析指标的介绍和运用，有很多专著可供投资者学习，这里要说的是一些应用技术分析指标分析大盘运行的要点。

第一，要建立一组适合自己分析大盘运行的技术分析指标。技术分析指标种类繁多，运用太多的指标进行大盘运行分析没有意义，仅用一两个指标分析又不全面，所以要建立一组能相互补充、相互验证的指标，才能有效地分析大盘运行。笔者建议使用这样一组指标：① KD 随机指标。随机指标是由乔治·雷恩大力倡导，在 20 世纪 80 年代非常流行的技术分析指标。随机指标最大的特点是它能最快地反映大盘变化的苗头，它在底部金叉就代表股价有上涨的苗头，它在顶部死叉就代表股价有下跌的苗头。但由于它太随机灵活了，所以它不稳定，很可能快速改变。② MACD 平滑异同平均指标。平滑异同平均指标由吉拉·艾波为主要倡导者，是比较稳定地反映股价趋势变化的指标，因此，随机指标反映了股价趋势变化的苗头后，投资者就要关注平滑异同平均指标的变化。这个指标低位金叉反映了股价上涨趋势被确认，高位死叉则反映股价下跌趋势被确认。③ RSI 相对强弱指标。相对强弱指标首先由韦达在 1978 年出版的《交易技术新概念》一书中提出，这个指标最大的特点是能够提前反映股价运行可能出现的头部或底部。

第二，要抓住技术指标分析方法的要点。首先，人们使用技术指标分析股市运行，一是要分析出当前股市运行的趋势是否正常，如果是正常的，则按原趋势的方向操作；二是要发现可能出现的股市运行趋势的反转，当技术指标出现不正常的信号，则需要警惕趋势的改变，重新调整操作策略。其次，对技术指标的使用本身是一项技术。不会用技术指标的人，当技术指标反映出股价趋势的反转特点时却看不出来；当技术指标只反映股价趋势反转的苗头并未确认这种反转时，有的人就惊慌失措，忙于改变投资策略，结果大盘仍然按原来的方向运行。再次，不能孤立地使用技术指标分析股市大盘运行，必须运用“观相、钻心、拆骨、号脉”四维式方法全方位对大盘运行进行分析，才有可能得出较为正确的分析结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 三、用“第三只眼睛”看股价运行——股票市场价值分析

### 1. 股票的市场价值

在一些文学作品中经常会描述人的前额中央长有第三只眼睛。实际上，经现代医学证明，人真的有第三只眼睛，不过它不是长在人的前额中央，而是位于人脑内部的正中央，正规的学名叫松果体。人的第三只眼睛在人脑深处，无法直接接触光照，但我们接触到光照时，松果体可以感觉到，这很像是保安型光传感器的功能一样。人类的松果体很可能通过双眼后部的特殊受体感知光照，这些受体并不会提供视觉，但却决定了人体的生理节律。

现在，在研究股票的价值运行时，要用上我们的“第三只眼睛”了。

马克思在谈到由工厂生产的产品转化为商品时，称这是“惊险的一跳”。因为产品的内在价值由产品原料价格＋劳动力价值＋利润所决定，但在市场上能否卖出去，以什么价格卖出去，谁说了都不算，必须由市场自身决定。

股票的价格由什么决定？绝大多数人会答道，由股票的内在价值决定。笔者却不同意这种观点，正确的答案是股票的价格是由证券交易所的交易市场决定。2010年7月15日，2009年每股收益0.25元的农业银行（601288）首日上市，当日市场收盘价格比发行价仅高出2分钱，收于2.70元;2010年8月18日，2009年每股收益0.26元的光大银行（601818）首日上市，当日市场收盘价格比发行价3.10元高出0.56元，收于3.66元。为什么每股收益几乎相同的两只股票市场价格相差这么大呢？之前多数分析师们认为，光大银行（601818）发行价本身就高，首日上市不可能再涨，但这一切最终都要由市场来决定。由此，这也引起了笔者对股价运行的新思考。

笔者认为，关于股票的估值，应该有三个概念，即股票内在价值、股票市场价值、股票价格。股价运行就是由股票的内在价值转化为股票的市场价值再转化为股票价格运动的过程。在对股价运行分析时，我们的第一只眼睛要看到股票的内在价值，第二只眼睛要看到股票的价格，第三只眼睛要看到的是股票的市场价值。

（1）第一只眼睛看股价运行——股票的内在价值分析。一个高明的分析师或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者，一眼就能看出一只股票在市场中的定价是否合理，也就是说，一个高明的分析者或投资者，心中总有一把衡量股价的尺度，依据股票的定价原则，能够理性地判断股价的高低。这个衡量股价尺度的东西就是股票的内在价值分析。

股票的内在价值与一般商品不同，主要包括两个部分：投资价值和投机价值。股票的投资价值是指股票本身所包含的内在价值。股票作为一定量的带有技术含量的实有物化资产的代表，本身具有其实际价值，这种实际价值就是股票的价格支撑。股票的投机价值是由于各种因素引起的股票这一特殊商品的价格变化的附加价值，如炒作概念、市场热点、市场情绪等因素。股票的投机价值不在于股票内部，而是源于股票的市场因素。

需要补充说明的是，在股票的投资价值中，除了绝对价值外，还包括相对价值、特殊价值。考察股票内在投资价值时，要对股票内在价值的诸多方面进行全面的考察。

综上所述，一方面，股票内在价值是股票内在所包含的客观价值因素；另一方面，股票内在价值又是人们对这种内在价值因素所能反映的外在价格的主观估计。

需要特别强调的是，股票内在价值既是最深层次的，又是最主观的。就像文物拍卖前，估值师认为某幅古画估值 1 000 万元，但拍出的成交价是 5 000 万元一样。

（2）第二只眼睛看股价运行——股票价格分析。股票价格是指股票在开市交易中买卖双方通过交易所交易系统挂出的买、卖单被撮合成交的具体价格。股票价格最大的特点是它处于不断的变化中。股票价格的具体性表明一次或多次出现的股票成交价并不代表股票的内在价值和市场价值，股票价格的不断变化性表明股价是股票的所有因素中最活跃的因素。

实际上股价变化是表象，股价变化来源于股票内在因素的变化，这就是股票的内在价值和市场价值的变化。正是股票的内在价值和市场价值发生了变化，才导致股票价格的变化。

股票的价格既是最表面的，又是最实在的。一只股票价格上午在涨停时你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买入了，下午转为跌停，你就实实在在地亏损了20%。所以投资者对股票价格的把握，一要看股价是否合理地反映了股票内在价值，二要看股价近期、中期的运行方向，三要耐心等待一个自己认为理想的价格时买卖。

（3）第三只眼睛看股价运行——股票市场价值分析。股票的市场价值是笔者提出的一个全新的概念。传统股市分析理论中的基本分析学派注重股票价值的研究，技术分析学派注重股票交易价格变化的研究；基本分析方法脱离股票的市场情况研究上市公司的股票价值，技术分析方法则脱离上市公司的基本面研究股票价格的变化。为了克服把股票的价值与价格割裂开来研究的弊端，笔者独创了一个全新的重要概念，这就是股票市场价值。

股票市场价值概念的含义：股票在一定时期内，投资者在对股票价值认识的基础上，通过市场交易行为所产生的被市场认可的并可在一段时间内实现的股票的价值。股票市场价值不同于股票内在价值，股票内在价值是投资者依据上市公司的基本分析对股票的主观定价；股票的市场价值也不同于股票的价格，股票的价格是某一具体时点上投资者买卖双方成交的价格。一只股票上市之时，不同的投资者对股票价值的主观定价存在着一定的分歧，上市交易后便形成多空双方的争斗，最终形成相对稳定的市场定价；在一定时期内投资者认可并可实现买卖意愿，这就是股票的市场价值。股票的市场价值一旦形成后，股票的交易价格基本上在市场价值的区间上下波动，形成按股票的市场价值区间波动的股价波动特征。

股票市场价值概念的建立，是因为股票是一种具有虚拟资本特性的特殊商品。所有常规商品都由生产商品的成本作为定价依据，而股票的定价依据则相对模糊。常规商品的价格虽然通过市场交易来实现，但买卖双方议价的主观性较少，股票则不同，完全依赖投资者的主观性，由所有投资者形成的买卖双方通过交易所的撮合系统完成交易。这就使股票的市场价值成为一个特别重要的概念。比如说，2009年10月30日，中国首批创业板股票在深交所上市交易，平均发行市盈率80倍，上市首日市盈率平均120倍。当时几乎所有的人都说，市场定价太高了，这说明，股价超过了其内在价值。但是，市场最有发言权，创业板股票上市之初，股价大起大落，一段时间后在这个区间形成了价格中枢，这就是股票的市场价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再如科远股份（002380），发行价 39 元，发行市盈率 59 倍，2010 年 3 月 31 日首日上市后的几天股价定位在 70 ~ 80 元之间，但市场定价偏高，很快股价就下跌，在 45 ~ 52 元之间横盘，形成了其相对稳定的市场价值（见图 3-8）。

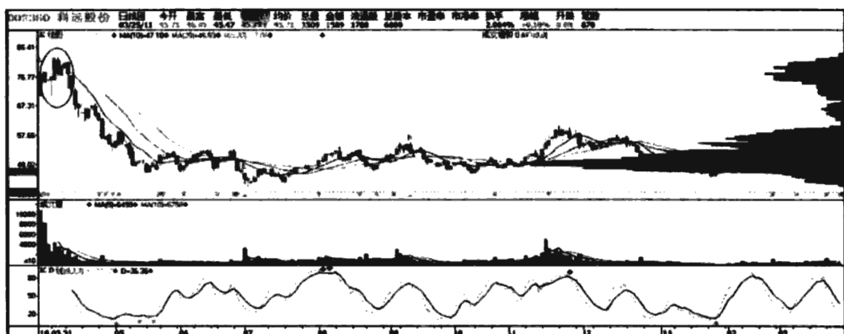


图 3-8 科远股份（002380）走势图

科远股份（002380）在市场热捧时上市，上市初期交易价格太高，这个价格是不稳定的，很快下跌至 45 ~ 52 元区间，才形成了其相对稳定的市场价值。

股票市场价值是隐藏在具体股价之后的东西，第一只、第二只眼睛都看不到，需要投资者用第三只眼睛去感受。笔者把股票市场价值理解为股价波动的脊梁。在 K 线图上看，把 K 线视之为建筑，日 K 线是建筑的建筑物的水泥，一段时间中日 K 线波动的区间形成的成交堆积就成了股票市场价值，股票市场价值可以比喻为隐藏在水泥外形中的钢筋。在股价运行中，股票的市场价值图形也在发生变化。这种变化的特征，一是按量变质变规律从一个价值区间向另一个价值区间跃迁，使股价沿一定方向不同的区间波动；二是股票市场价值图形上涨途中以正态形式分布，下跌途中以负态形式分布，这就使投资者能够清晰地看到股价波动过程中的内在筹码的变化情况。

股票市场价值概念的建立，使我们进行股市分析时找到了连接股票价值与股票价格的桥梁，克服了基本分析学派和技术分析学派的理论缺陷，能清晰地描绘出股票价值——股票市场价值——股票价格的运动过程。股票市场价值概念的建立，还使我们发现了一个新的股票定价的分析依据。因为股票的价值是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个最稳定的因素，难以反映市场的变化；股票的价格是一个最活跃、最不稳定的因素，只会反映短期的市场变化；股票市场价值是由市场所确定的一个既相对稳定又按市场变化而变化的对股票的客观定价，能够反映市场中期变化特征，是一个比较好的适应中期波段操作的重要技术依据。

2. 股票市场价值的技术分析方法

（1）股票市场价值的形成与其特征。股票价格的运行是看得见摸得着的，只要开市股价总是在不断地波动，而股票市场价值是看不见摸不着的，总是隐藏在股价运行的背后，经过一段时间股价运行后所形成。通过具体的股价运行，产生了股票市场价值。

例如，南都电源（300068），生产新型电池的公司，属新能源概念类股票，发行价 33 元，但由于其上市时间正好是大盘大幅下跌的时候，又由于其一上市业绩又下滑，2010 年 4 月 21 ~ 22 日上市头两天股价在 44 ~ 46 元波动，没有形成其市场价值，然后该股股价很快下跌至 25 ~ 28 元横盘，在这一区间形成了其市场价值（见图 3–9）。

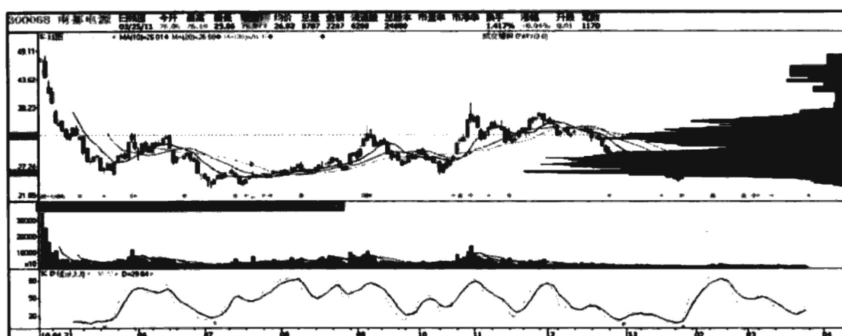


图 3–9 南都电源（300068）走势图

南都电源（300068）上市时概念很好，但业绩下降，市场价值随内在价值下降而下降，其市场价值定位从 32 元上下回落至 26 元上下。

再如齐翔腾达（002408），主营石油副产品的加工，发行价 28.8 元，发行市盈率 43.1 倍，2010 年业绩增长约 150%，由 2009 年的每股收益 0.89 元上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



至 1.80 元。该股于 2009 年 5 月 18 日上市，由于上市时大盘不佳，上市首日收盘 26.7 元，定价偏低，用三个月时间在 26 ~ 28 元间形成了其第一个市场价值区间；2010 年 7 月大盘转好后，该股于 10 月份一举上涨至 46 元，形成了 40 ~ 46 元的第二个市场价值区间。2011 年初大盘转弱了，但该股业绩好及送股预案出台，股价又突破了第二个市场价值区间，再度上涨。见图 3-10。

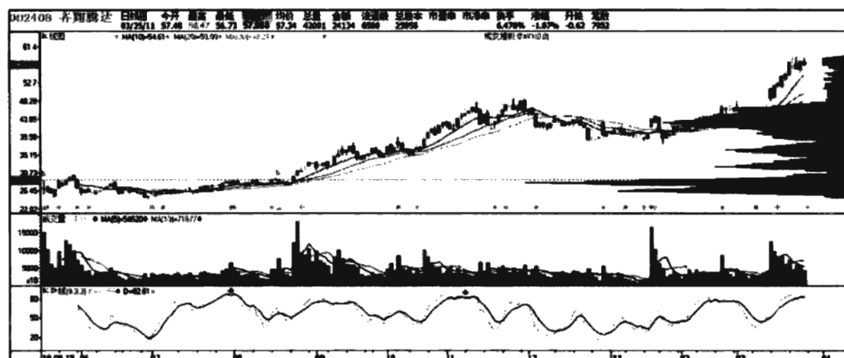


图 3-10 齐翔腾达（002408）走势图

**齐翔腾达（002408）上市定价合理，2010 年每股业绩增长 141%，市场价值随内在价值上升而上升，从 27 元上下升至 43 元上下，继而在 57 元上下形成第三层次的市场价值。**

股票第一个市场价值的形成，就是市场对该股给出的第一个市场定价，这个定价可能高估，也可能低估，但它是客观的，相对地在一段时间内是合理的、稳定的。第一个市场价值形成后，中线投资者就可依据该市场定价判断股价是否合理，分析该股股价今后的大致走势。

股票的市场价值可以用股票的成交堆积来反映，成交堆积同时也反映出股票交易筹码的分布状态，由此也成为技术分析的一个指标。见图 3-11、图 3-12。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



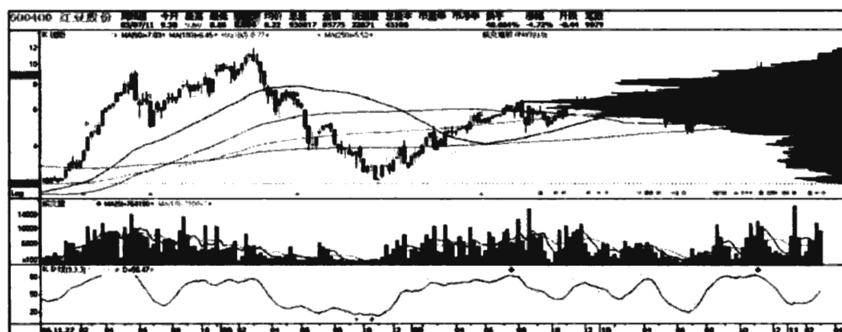


图 3-11 红豆股份（600400）松散的筹码堆积

筹码堆积从技术上直观地把股票市场价值表现出来了，松散的筹码堆积反映该股票以散户持筹为主，股价波动的力度不大，方向不明。

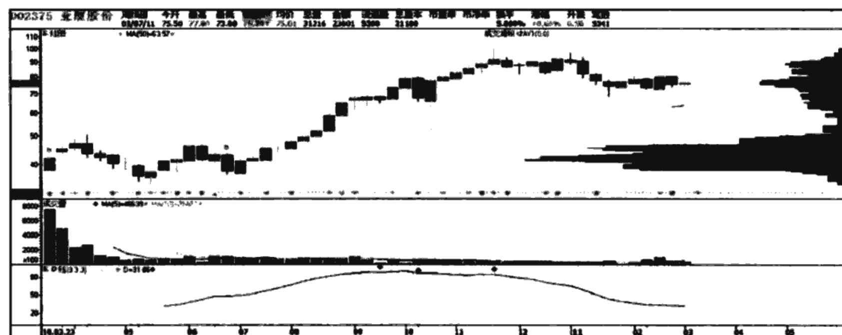


图 3-12 亚厦股份（002375）紧密的筹码堆积

以主力为主持筹的个股其筹码堆积有紧密的特征，这种类型的个股股价波动力度较大，方向较明。

（2）股票市场价值的正态分布与负态分布。第一个区间的股票市场价值形成后，随着股价的波动变化，股票市场价值会随之变化，形成第二个市场价值区间、第三个市场价值区间。这种新的第二、第三市场价值区间的形成有很强的规律性。这种规律表现为量变质变的特点，股票市场价值在某一区间完成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相应的量的积累后发生质变，按照其市场价值的运行方向，向新的市场价值区间运行。

股价在上涨趋势中，其市场价值按正态方式分布。见图 3–13。

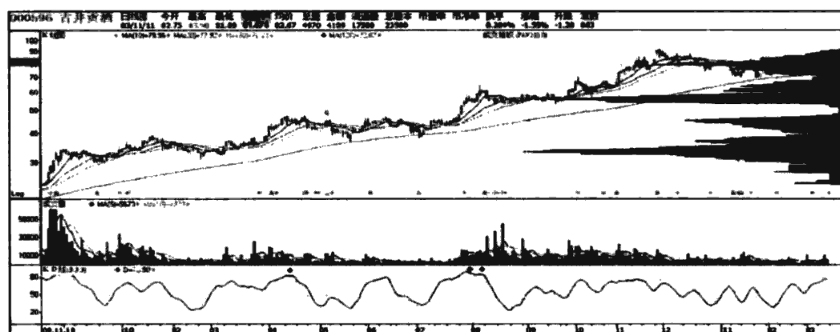


图 3–13 古井贡酒（000596）筹码堆积的正态分布

一般具有上升趋势的个股在筹码堆积上都会表现为筹码堆积的正态分布，这也表现出该股票市场价值分阶梯的上涨过程。

股票市场价值正态分布的形成表现为，股价在低位区间有足够的成交堆积的形成，当某一股票价格处在其安全投资区间时，就会有投资者逐步买入，慢慢地逐步消化该股票的卖出盘，形成安全区间的股票市场价值成交量的堆积。当成交量堆积达到足够的量时，该股票在这一区间的卖盘就基本消化，完成了所谓的筑底阶段。新的买入者在这一价格区间难以再买到股票，只能用更高的价格买入该股，从而就导致股价上涨，由此该股股价依次进入到第二个市场价值区间、第三个市场价值区间。

如果在第三个市场价值区间形成过程中，市场强势，投资性强，股票市场价值可以进入第四个区间，即风险投机区间。如果市场投机气氛不足，在第三个区间买盘的力量就会消耗殆尽，成交堆积的量就会转化为超过第一、第二个区间，此时，该股的股价上涨趋势就此结束，从而转化为下跌趋势。

股价在下跌趋势中，其市场价值按负态分布。见图 3–14。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



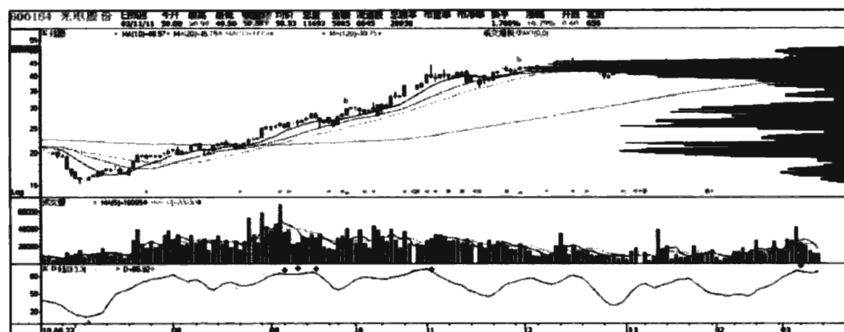


图 3-14 光电股份（600184）筹码堆积的负态分布

**一般具有下跌趋势的个股在筹码堆积上都会表现为筹码堆积的负态分布，这也表现出该股票市场价值已处于高位，出现分阶梯的下跌。**

股价在合理投机区间，尤其在风险投机区间，成交堆积的量逐渐增加，最后超过了正态分布的量时，形成了成交堆积的头重脚轻的状况，这表明，市场上的买盘已被卖盘基本消化，股价上攻的动力消失了，股价将开始向下跌的趋势发展。

股价下跌途中至某一价位时，会止住跌势，展开力度不同的反弹。这时一部分抄底的买盘介入，在股价的某一个区间形成新的成交堆积，达到一定的量后，再下一个台阶，由此出现股价下跌趋势过程中的负态分布的成交堆积。

一般来说，股票市场价值区间主体有三个，附加区间有一个。这个附加区间在上涨趋势中表现为顶部的超涨区间，在下跌趋势中表现为最后一跌破位时的超跌区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第四章 稳健式投资的原则和操作思路

## 一、做一个稳健成熟的投资者

成熟的投资者主要有三种类型：激进型、稳健型、保守型。激进型投资者的特点：市场的大机会、小机会都不放过，都积极参与；仓位总是很重；喜欢追逐强势股；选股的标准非常宽松。稳健型投资者的特点：重视市场大机会，适当放弃一些看不准的小机会；按自己熟悉的模式炒股，适当放弃市场中把握不住的引诱；有节奏地弹性操作，注重潜伏式买入，不追高买入强势股。保守型投资者：只进行牛市的大波段运作，小机会完全放弃，熊市几乎不操作，一年中离市的时间较长；精选价值成长股中线持有，尽量不做短线品种。激进型投资要求快速追涨式买入，坚定地纠错式止损，恰到好处的止盈性卖出。保守型投资则要求在股票安全投资区间分段式买入，在股价上涨后分段式卖出，其买入和卖出都讲究取得一个较好的均价水平。这也类似于企业的生产经营，保守型的企业以销定产，接到多少定单，进多少原材料，生产多少产品；激进型企业则可能有意识地囤积一些廉价的原材料，或超前于市场生产出产品。

还有两类不正常的投资者：盲动型投资者、恐惧型投资者。这两类投资者往往是失败者。

另外，还可把投资者分为主动型与被动型两类，这两类投资者各自都有优势与缺陷，各自都要有克服自身困难的能力与勇气。从主动控制与被动跟随的角度，投资者还要认清楚自己在博弈中扮演哪种角色。如果你扮演主动投资者的角色，就要在法规、资金允许的范围内，主动地控制股价，调节波动，发动行情；就要把散户或其他小机构作为自己的对手，低位从他们手中买到股票，高位卖给他们。如果你扮演被动投资者的角色，就要把主力作为你的对手，要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在他们建了仓又被套住的时候买入，在他们建好了仓还没有拉升的时候卖入。被动投资者要找到主力可能会开发的好股票，预先买入，等待主力去开发。

不管是主动型还是被动型的投资者，都要根据自己的需要，学会与大盘互动和巧妙艺术地利用大盘，学会与对手互动和巧妙艺术地利用对手。不同的投资者博弈的奥妙全在这一点上，这一点也反映了投资者投资技术的高低。在股市博弈中，被动的投资者买进卖出股票方便，但没有把控股价的能力。因此有些人羡慕对股价有一定控制力的市场主力，岂不知他们同样难处多多，如果他们在大盘高位建了仓，熊市来临后又不能赔本出局，大量散户的卖单又砸向他们，这时，他们就只能动用一切力量，拼命扛住股价不跌，等待熊市过去。

投资者还要清楚自己偏好于做短线、中线，还是长线投资。德国的投资大师安德烈·科斯托拉尼的操作技术有其独到的地方，主要是做中线大波段操作，既按基本面进行分析，又按股市技术面分析，获取大的股市波动差价。科斯托拉尼对股票投资者有这样的分类：交易所的赌徒——交易所的小投机手，交易所的马拉松赛跑者——投资者，具有长远眼光的战略家——投机者。科斯托拉尼自己说，他是一个纯粹的做中线大波段操作的投机者。

投资者在投资操作中必须具有自己独有的投资优势，并有由这种优势派生出来的独有的盈利模式（如专做资产重组股，专做次新股，专门跟庄操作，专做投资组合等），同时还具有执行力和控制力。我们牢固地把上述原则明记在心后，再让头脑简单起来，按照专业投资者的思路按正确的方法保证资产的合理性，按照正确的方法精选股票，按照专业人员的方法和心态操作，这些就是最好的执行力。控制力就是要控制好资金来源，控制仓位和持股成本，按技术指标提示控制心态不正常波动。

根据资金的大小，适用的战术方法也不同，大资金可实行阵地战，持有长、中期价值成长股，或专门完成单个项目的运作；中等量的资金可实行运动战，进行大组合，并在一定程度上适当干预股价的波动，适时持有并更换投资组合结构；小资金以游击战为主，有一个小组合，以中、短线波段操作为主，可灵活换股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者必须明确自己属哪类收益与风险的承受者。以政治收益与风险看，有三类风险：第一类收益与风险，行为是革命或造反，其收益为成则封王封侯，败则杀头、坐牢；第二类收益与风险，行为是在体制内搞激烈的斗争，成则掌控局面，八面来风，败则打入另类，受到歧视；第三类收益与风险，努力进取，成则上一个台阶，锦上添花，春风得意，败则靠边站，委屈失意。以股票投资看也有三类收益与风险：第一类收益与风险，坐庄或内幕交易，或用违规资金炒股，成则一次变成巨富，败则破产、坐牢；第二类收益与风险，重仓操作，代客理财，或没有真技术而借钱炒股，成则拥有较多财富，败则生活陷入困境，受到磨难；第三类收益与风险，自己有一份正常收入，用多余的钱炒股，或是用留下了生活资金后的钱炒股，成则生活锦上添花，败则不伤筋骨。笔者希望投资者都成为第三类的收益与风险的承受者。

笔者把投资者分为五流：第一流的投资者，长线投资于长线潜力成长股，如巴菲特，有判断力，有远见，有耐心，有修养，手中有股，心中无股。一般人很难达到这种境界。第二流的投资者，中线买卖价值成长股或价值低估股，或用做主力的方式成功运作项目，做大波段，选好股票，有好心态，有好技术，有好的控制力，如科斯托拉尼、彼得·林奇，这是高水平的专业投资人员。第三流的投资者，多投资于价值性股票、周期性股票、近期热点股票、技术走势好的股票，能进行价值分析和技术分析，有一定的操作技术，但没有确定的选股方法，没有好的心态，现在国内大多数基金经理处于这个层次。第四流的投资者，一方面多投资于市盈率低和技术走势安全的股票，但往往跟不上市场节奏；另一方面又后知后觉地在高位买入一些被市场中线看好的强势上涨股和主力技术骗线股，往往心态不好，并经常性被动斩仓、换股，这主要是一些水平较低、胆子又小的基金经理或理财投资经理。第五流的投资者，短线追热门股、异动股，频繁做小差价，不懂定价原理，被市场牵着鼻子走，有时会选一些技术走势好看的股票，有时会选一些比价关系较低的股票，这主要是一些有一定投资经历的散户。笔者认为，想做一流的投资者很难，能做二流的投资者就不简单；做三流的投资者在市场上能够混下去；做四流的投资者只能赚小钱，并且赚得很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很辛苦，一不小心就被淘汰；做第五流的投资者，忙忙碌碌，赚少赔多。市场上赔钱的一般是第五流的投资者和不入流的广大散户投资者。

所有投资者都要知道，股票投资不容易，主力赚钱倍受磨难，有的主力操盘手成功完成一个项目后甚至得一场重病；而散户投资者可能反复赔钱，反复错误操作，像李时珍尝遍百草、饱受酸甜苦辣后才成神医一样，最后才成为一个成熟的投资者。

## 二、股票投资操作的第一原则——大盘趋势＋价值成长

当股票投资者准备真实地买卖股票时，第一个要考虑的问题就是，在什么时候买卖股票？买卖什么股票？这就引出了股票投资操作的第一个原则——大盘趋势＋价值成长。

投资中最重要的首先要解决好的问题是投资理念问题。在国外有许多不同的投资理念并存，如巴菲特的价值成长的投资理念、彼得·林奇的趋势＋价值成长的投资理念、江恩的趋势＋技术走势的投资理念、科斯托拉尼的趋势＋中级波段操作的投资理念、索罗斯的抓住经济中的问题对冲获利的投资理念。索罗斯与吉姆·罗杰斯曾在同一基金充当管理人，但由于投资理念的大相径庭，很快分道扬镳。中国股市创立时间短，又没有产生过像样的投资大师，所以各自都在摸索着形成自己的投资理念。最早形成的是坐庄的投资理念，其中又分：德隆式的控制上市公司和所有流通筹码一体化的投资理念、庄家与上市公司互相勾结共同获利式的投资理念、庄家单独完成坐庄的投资理念；哈里系重仓持有价值股投资理念；基金公司的投资组合＋价值成长投资理念；境外投资者的趋势＋低风险中收益投资理念；宁波敢死队的专追涨停板式激进短线的投资理念等。

在现阶段的股票投资理论中，人们习惯把大盘趋势与价值成长分开来看待，按投资依据来看，投资者可以分为两类，一类是趋势投资者，一类是价值投资者。所谓的趋势投资者，他们主要是以大盘波动的趋势为依据进行投资，大盘在牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市时买入或持有股票，大盘在熊市时卖出或持有现金。所谓的价值投资者，他们主要是以个股的投资价值为依据，寻找价格低于价值的股票，买入和持有价值成长性的个股。实际上，在笔者看来，这种把大盘趋势与价值成长人为分开的观点是片面的。在任何时间进行股票投资，都应该把大盘趋势与价值成长结合起来考察。比如说，人们普遍认为投资大师巴菲特是一个不管股市大盘趋势波动只注重个股投资价值考察的价值投资者，但实际上，巴菲特从 20 世纪 60 年代开始股票投资以来，在 1968 ~ 1974 年的美股大熊市时期大量减持手中的股票，在 2000 年后的几年间的熊市时期，也大量减持手中的股票。2000 年道琼斯指数达到 12 000 点时，巴菲特在减持手中股票的同时还说道，“舞会已经散了，但还有很多人仍在跳舞”。

各种投资理念各有千秋，各不相同，为什么把趋势 + 价值成长作为我们股票投资的第一原则或投资理念来看待？其主要原因是：

从大盘趋势方面看，第一，从股市运行总的规律看，股市运行呈牛熊周期性转换的特点。牛市时期，基本经济面情况向好，各种利多消息不断扩散传播，股民的市场信心不断高涨，几乎所有股票价格都是不断上涨。股票价格的上涨逐步使股市产生泡沫，之后股市又将进入熊市阶段。熊市时期，基本经济面情况向坏，各种利空消息到处传播，股民的市场信心不断受挫，绝大部分股票价格不断下跌。股价的下跌使股市泡沫逐步消失，又为下一轮牛市作好了准备。牛市为熊市准备了泡沫，熊市为牛市准备了干货，牛市之后必有熊市，熊市之后必有牛市。根据这一规律，我们发现，自中国在 20 世纪 90 年代有了股市以来，在股市中不停地操作的股民，一般是牛市赚点钱，熊市又赔回去，长期以来并不真正赚钱，只有那种牛市进场，熊市离场，懂得休息的股民，才能真正赚钱，才能通过股市积累财富。 第二，中国股市大盘每次中级波动的幅度都非常大，必须重视并加以利用。比如，1990 年 12 月至 1993 年 2 月的中级牛市，上证指数从 100 点上涨至 1 558 点，涨幅为 15.5 倍；1993 年 2 月至 1994 年 7 月的中级熊市，上证指数从 1 558 点下跌至 325 点，跌幅为 79%。又如，2005 年 6 月至 2007 年 10 月的中级牛市，上证指数从 998 点上涨至 6 124 点，上涨幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



达600%多，2007年10月至2008年11月的中级熊市，上证指数从6 124点下跌至1 664点，下跌幅度达72.8%。在中国股市如此大幅度的大盘趋势波动下，如果不考虑大盘趋势波动的因素，而只考虑个股投资价值的因素，就无法享受中级牛市带来的股价上涨的丰厚利润，也无法逃脱中级熊市股价下跌带来的亏损厄运。第三，股市大盘波动的趋势反映了股市绝大部分股票的涨跌情况。比如，上证指数从2001年6月的2 264点跌到2005年6月的998点，绝大部分股票的价格下跌55%左右，上海股市的500多只股票中只有波导股份、厦新电子和金融街三只股票是逆势上涨的；在2008年的大熊市中，几乎所有的股票都在下跌。所以说，覆巢之下，岂有完卵，做股票必须以大盘趋势为依据买卖股票。第四，股市每一次中级牛市之后，转入一次中级熊市调整，再步入新一轮的牛市。后一轮牛市与前一轮牛市相比，板块、热点、题材都会发生变化，如果在股市牛熊转换之时，投资者进退有序，就能顺势把握热点，转换板块，调整持仓结构。很多投资者总是在上一轮牛市顶部被套，一直持有上一轮行情的热门股票等待在下一轮牛市解套，结果下一轮牛市时热点板块转换了，上一轮牛市买入的热门股票成了蜗牛股。见图4–1。

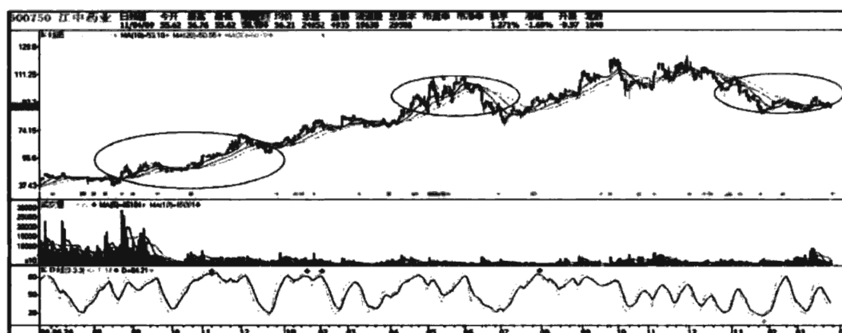



图4–1 前期热门强势股转为后期弱势股的江中药业（600750）走势图

2009年8～11月大盘下跌，多数散户不敢买股票，江中药业（600750）逆势上涨，2010年4～5月该股再度逆势上涨，成为众人眼馋的热门股，但市场转好散户敢于买股票时，该股却义无反顾地下跌，套人没商量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资股票必须关注大盘趋势，根据大盘趋势相应调整投资策略。大盘趋势主要有三种类型：牛市、熊市、平衡市。大盘牛市时，股价不断上涨，下一个底部高于上一个底部，下一个顶部也高于上一个顶部。牛市主要的投资策略是买入、持有。底部区域要重仓持有股票，顶部区域要适当控制仓位。在牛市时期，每一次调整都是买入的有利时机。熊市主要的投资策略是卖出，空仓等待。大盘熊市时，股价不断下跌，下一个底部总是低于上一个底部，下一个顶部也总是低于上一个顶部。熊市确立初期，要大幅度地减仓，熊市运行中期，基本保持空仓，熊市运行后期试探性逐步建仓。整个熊市阶段，会出现三次左右的反弹，每一次都是短线操作的有利时机，更是减仓的有利时机。在平衡市，大盘以相对的窄幅波动形式的横盘为主，虽然大盘波动幅度不大，但个股相对活跃。这时的投资策略主要是适度参与，买入股票后，有适当盈利就卖出，如果小套也不怕，解套机会很多。

牛市做多，熊市做空，大盘顶部卖出，大盘底部买入。投资者要明白这一要点容易，但在投资实践中要做到这一点却非常难，要做好这一点则是难上加难。

首先，大盘的波动难以预测。2001 年 6 月至 2005 年 6 月的长达 4 年的大熊市谁也没有预测到。2001 年 6 月上证指数从 2 245 点开始下跌后，香港有个股评家预测上证指数将跌至 1 300 点，当时被市场投资者骂得狗血淋头，但上证指数就真的下跌至 1 300 点；2003 年 11 月，上证指数从 1 300 点开始强劲反弹，投资者普遍认为本轮熊市结束了，但上证指数在 2004 年 4 月上攻至 1 783 点后快速下跌，至 2005 年 6 月惨烈地跌到了 998 点。这时，市场最坚定的多头心理都崩溃了，绝大多数投资者认为，大盘的底部不知在哪里了，熊市远没结束；也恰恰就在这时，大盘却奇迹般地见了底，出人意料地开始了一波中国股市历史上难得一见的长达 2 年半时间涨幅达 600% 多的大牛市。阴霾消散了，投资者无比乐观。中国人都感到钱太多了，北京又要举办期盼了多年的奥运会，都认为 2008 年中国股市将更火，然而 2008 年却是中国股市最悲惨的一年，一年时间上证指数从 6 124 点下跌至 1 664 点，为中国股市熊市之最。股市运行永远是情理之中，意料之外。中国有上 10 万人的股市分析研究专业人员，但他们每年对下一年度股市运行的预测几乎从没正确过。2006 年底预测 2007 年上证指数将在 3 400 ~ 4 300 点见顶转熊，但 2007 年上证指数一路高歌上冲 6 124 点；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2007 年底预测 2008 年上证指数将冲 1 万点，但当年却令人心痛地下跌到 1 600 多点。2008 年底预测 2009 年中国经济走 L 型底部，股市也将在底部徘徊，但上证指数却从 1 664 点上涨了一倍多，出人意料地达到了 3 478 点。对于 2010 年的行情，专业研究人员又乐观了，认为上半年将上涨到 3 800 ~ 4 300 点，但这次还是大跌眼镜，上半年股市又下跌了 1 000 多点。

其次，熊市卖出、空仓的一个难处在于，牛市初期往往来得慢而让人提心吊胆，熊市初期往往来得快而猛烈，不等投资者反映过来，你就被套住了，你反应稍微慢一点，则被深套。这时要想解套则要下很大的决心。还有就是，投资者在牛市中小赚卖出，在心理和行为上都很容易做到，因为那是赚钱了，同时卖出了赚钱的股票后，还可马上换股买入另一只股票。而熊市则不同，投资者要赔钱卖出股票心理和行为上都不情愿，宁愿被套后等待解套，但这样往往由浅套变成深套，最终变成了整个熊市被套。

研究中国股市大盘运行趋势的规律，研究如何做好一个趋势投资者，包括趋势投资者的技术和心理行为，是一个重要及意义深远的课题。

现在，我们再来考察一下价值成长的问题。

在股票投资者群体中，主要也分两大类型：按股票估值标准操作型和按股价技术走势操作型。按股票估值标准操作型的投资者侧重于股票价值估值理论，选股时总是根据上市公司所处的行业、业绩对股票的价格给出一个估值，以此判别股价的高低，并最终确定是否买入、卖出或持有的投资决策。目前国内大多数基金经理以及一批从专业学校毕业的只懂一些投资理论的投资者都是这种类型的人，他们在谈论股票时，张口闭口是这只股票我给出多少元的估值，我可以以多少比例配置这类资产。那些从 20 世纪 90 年代一直炒股的庄家和现在的一些私募基金经理，他们偏向于按上市公司背后的题材或股价技术走势进行投资操作。在他们的潜意识中，认为上市公司是一个可以任其打扮的小姑娘，找到了重组题材、炒作依据，他们就敢于重仓持股，炒作一把；他们还认为股价是一种操纵筹码的游戏，股价走势的 K 线图是可以由其随意描画用来欺骗散户的工具，假设一只股票大部分筹码在高位套牢，他们就能在底部以少量资金进行反弹操作；假设一只股票的筹码被庄家收集得差不多了，庄家就有能力超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



越所谓的价值大幅拉高股价，之后再通过技术手法卖给散户。

对于以上两类投资者，笔者的观点是，机械的股票价值估值理论是不可取的。投资者不能脱离大盘运行方向和阶段孤立地谈论股价估值问题，也不能脱离产业发展情况和企业内在特质谈论股价估值问题，更不能脱离个股运行的技术情况来谈论股价的估值问题。空洞地谈论股价估值问题，估值方法就变得一钱不值，变成了学生腔，按此方法投资，失败的概率太大。如 2010 年下半年至 2011 年一季度，银行股市盈率最低，技术走势呈底部形态，很多保守的投资者按市盈率低的标准买入持有这类股票，但半年多时间不断被套，难以赚钱。与此同时，单纯地按股价的技术走势进行投资问题也很大。主力可以控制股价，但是脱离了价值运行的股价在失去基本面支持后，主力是非常困难和危险的。2001 ~ 2005 年，当时的南方证券操纵哈药集团（600664）、哈飞股份（600038）失败，原因就在于此。

关于价值成长问题，笔者的第一个看法是，股票投资首先是一种以股票的投资价值或基本面情况为基础的炒作游戏，所以必须把股票的价值成长作为股票投资的首要条件。一般来说，投资者头脑中要有一个基础的估值概念，即股票的一般性价格标准。这就是，按中国股市 20 余年的运行特点看，大盘市盈率 20 倍以下为大盘的底部区域，2005 年、2008 年的两次底部大至如此；大盘市盈率上升到 60 倍左右时，为大盘的头部区域，2001 年、2007 年的两次头部时的情形也大致如此。个股方面，一般来说，大盘周期性股票市盈率 10 倍左右为低，30 倍左右为高；小盘成长性股票市盈率 30 倍左右为低，80 倍左右为高。中国股市 2009 年以前新股发行市盈率一直以 20 倍为基准，发行上市后，大盘股在股市大盘高位时能上涨 50%，在大盘低位时基本与发行价持平；小盘股在大盘高位时能上涨 100% 以上，在大盘低位时能上涨 20% ~ 30%。这就是中国股市的股价一般标准。有了这样的关于股价的一般性价格标准，投资者就能直观地衡量股价的高低。比如，当 2009 年 10 月 30 日创业板的股票首日上市平均市盈率达到 120 倍时，我们就能直观地知道这批股票的价格偏高了；当 2007 年 10 月绝大部分垃圾股价格都达到 10 元左右时，我们也会知道，当时的整体股价偏高了。再比如，2007 年 11 月，中国石油（601857）发行上市，发行市盈率 22 倍，发行价 16.7 元，而首日上市价高达 48.62 元，使市盈率达到了 67 倍，对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一只40亿流通盘的超级航母股而言，这显然是一个过分偏高的股价（见图4–2）；而2003年1月中信证券（600030）发行上市，发行市盈率15倍，发行价4.5元，对于一只券商股而言，显然是一只被严重低估的股票，该股上市后一路走高，2007年时最高达到了117元（图4–3）。

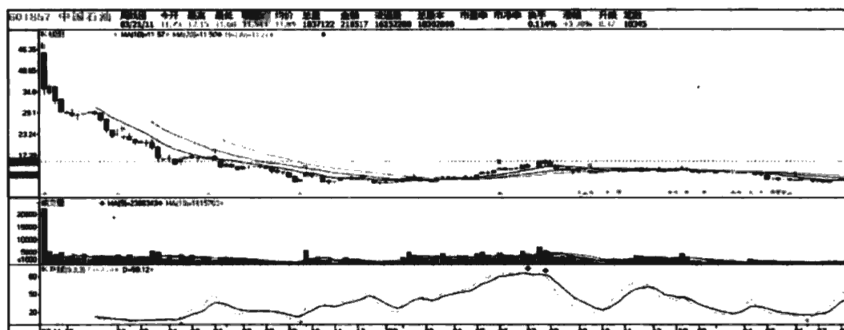


图4–2 中国石油（601857）走势图

中国石油（601857）在全中国投资者非理性时上市，定价超高，失去了投资价值，其上市首日48元的价格可能未来8～10年都不会出现。

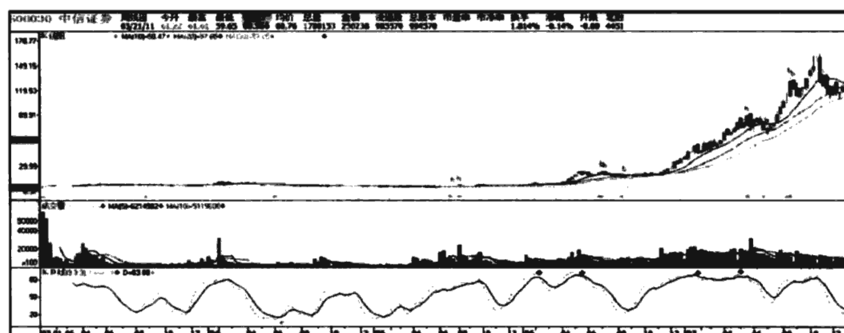


图4–3 中信证券（600030）走势图

中信证券（600030）在市场低迷时低价上市，一只中国最好的券商股股价才5元多，定价太低，牛市来临后该股最高价达117元。

关于价值成长问题，笔者的第二个看法是，同样是中国股市的上市公司，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为其所处的行业不同、流通盘或总股本大小的不同、公司本身的特质不同，其股票的市场价格也不相同，即不同质的股票也不同价，这就是股票的相对性价格标准。这里的要点有：其一，因行业不同其股票市场定价不同。比如，同样是中小板流通盘中等偏小的股票，同样在2010年2～3月发行上市，一般制造业生产汽车钢圈的兴民钢圈（002355），发行市盈率58倍，发行价14.50元，首日上市收盘价14.6元，上市4个月后股价仍在14元上下波动；而生产汉字输入的高科技产品的汉王科技（002362），发行市盈率68倍，发行价格41.9元，首日上市收盘价却为82.11元，上市后4个月股价则高企于150元左右。其二，因流通盘或总股本的不同其股票市场定价也不同，比如与兴民钢圈（002355）相比，同样是工业制造业的中国北车（601299），发行流通股为25亿股，发行市盈率49倍，发行价5.56元，首日上市仅为6.01元，5个月后则跌破发行价，股价在5元左右波动。其三，因有无核心技术、是否有市场前景、是否为成熟企业的不同其市场定价也不同。比如东方园林（002310），是一家园林绿化工程和园林维护的一般性企业，但它是一家具有经验、技术优势的跨区域企业，订单多，业绩佳，其股价以58元发行后，上市首日收盘价高达116.5元，在10送8除权后的5个月内最高上攻至185元，成为2010年最大牛股之一。再以白酒为例，贵州茅台（600519）因其产品的品质、加工的特有技术、公司商誉等特点，成为其他白酒类上市公司可望而不可及的中国第一牛股（见图4-4）。

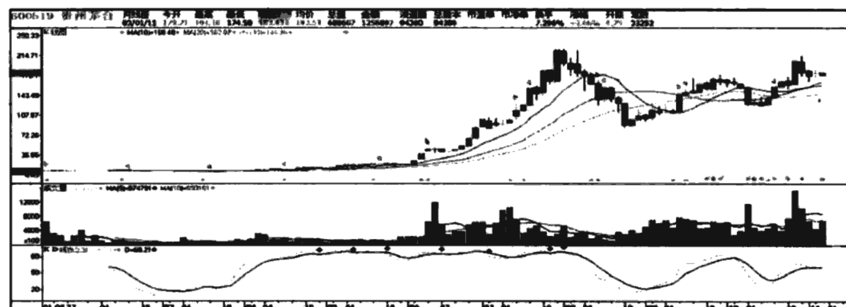


图4-4 贵州茅台（600519）走势图

贵州茅台（600519）2001年8月27日首日上市价7.45元，2003年9月23日历史最低价5.38元，2008年1月15日历史最高价225元，2011年3月29日股价为181元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关于价值成长问题笔者的第三个看法，也是最为重要的看法是，股票定价中最具核心意义的最具长远意义的因素是股票价值方面的成长性。价值成长一词是大家耳熟能详的词汇，但是很少有人懂得它的真正含义，这一词汇所包含的技术因素则更少人能理解和掌握。笔者认为，价值成长起码有三个方面的含义：第一，上市公司目前还较小，未来却能逐步发展得很大，其产品或行业具有广阔的市场前景，代表未来消费主流，掌握了某方面的核心技术，在所在行业具有领先优势。比如说，20 世纪 90 年代初以来的深发展 A（000001）、万科 A（000002）等，90 年代后期以来的中兴通讯（000063）、格力电器（000651）等，21 世纪以来的苏宁电器（002024）、张裕 A（000869）。曾几何时，中国股市诞生以来，像深原野、电子真空、黑龙股份等一批上市公司早已灰飞烟灭，而上面所列的价值成长性公司却在市场经济的大潮中不断茁壮成长，做大做强，成为我国近 30 年来新兴行业中的龙头企业。第二，价值成长性公司首次上市所发行的流通股及总股本规模一般都不大，但经过以后的数次送股，股本规模逐步变大，与此同时，公司业绩也随之增长，每股收益依然保持较高水平。像苏宁电器（002024）刚上市时流通股只有 2 500 万股，发行总市值仅为 4 亿元，6 年后该股的流通股本 47 亿股，流通市值达到 518 亿元。另外一些上市公司，如中国平安（601318）、招商银行（600036）、中国石油（601857），都是行业龙头，但上市时已是航母型大型公司，所以不能称之为价值成长性公司。第三，价值成长性公司的经营业绩能持续保持较高水平的增长，从而使其股价也能保持相应的上涨。从短期看，价值成长性公司的股价也随大盘上下波动，但从长期看，股价总体上是一浪高于一浪，呈长期上涨的大趋势。投资者长期持有这类股票不会被套，短期波段操作这类股票，收益也会大于操作其他类型的股票。从中、长期看，投资价值成长性股票的风险非常之小。如 2010 年 9 月上市的东方日升（300118）就属于具有价值成长性的公司，上市后定价不高，很快就走出一波上涨行情（见图 4–5）；而理工监测（002322）上市后股价被非理性炒作，伴随着业绩下降，股价大幅下跌（图 4–6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



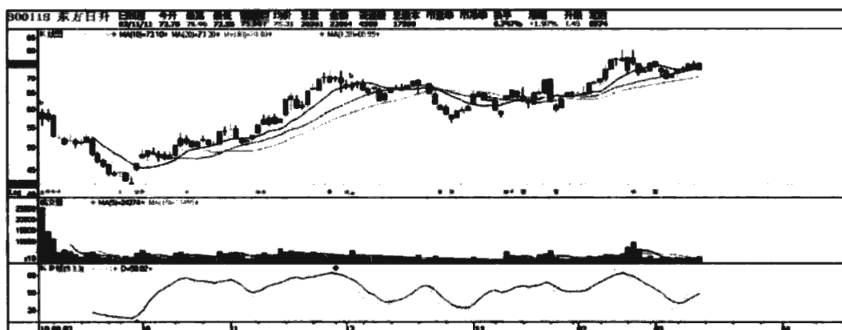


图4-5 东方日升（300118）走势图

东方日升（300118）主营太阳能电池片生产，发行价42元，发行市盈率68倍，2010年净利润增长137%，分配方案10送10，该股股价从2010年9月的42元涨至2011年2月的80元。

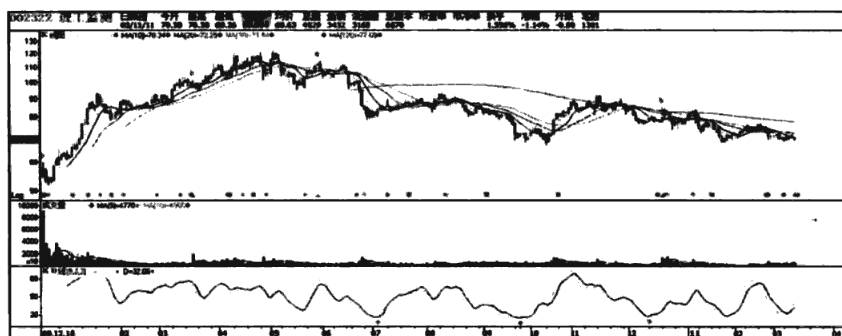


图4-6 理工监测（002322）走势图

理工监测（002322）发行市盈率60倍，2010年净利润下降约30%，上市初期有强主力介入，股价被非理性拉升，之后由于定价太高，股价从2010年4月的122元一路跌至2011年3月的70元。

关于按价值成长标准投资股票的技术和心理问题，是一个重要的值得长期反复研究的问题。有这样几方面的情况值得关注：

第一，不要被暂时的个股市场定价乱象迷惑了眼睛，要相信市场总归对股票具有合理的定价和价格修正能力。因投资者情绪、因大盘处于高低不同的区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



域、因主力刻意炒作产生的对股票的错误定价，一段时期之后，市场会自行修正。比如乐通股份（002319），生产销售各类印刷油墨的制造企业，2009 年 12 月以 48 倍的市盈率 13.7 元的价格发行上市，上市首日收盘价 42.5 元，相对应的市盈率一下子达到 149 倍，市场显然过高地对它定价了。之后该股就一路下跌，到 2010 年 5 月初大盘出现阶段性底部，中小板股票都开始见底反弹时，该股还在下跌，5 个月的总跌幅 55%，显然市场在修正该股过高的定价。又如湘鄂情（002306），作为一般餐饮业，以 60 倍的市盈率 18.9 元的股价高调发行，发行价可谓不低。2009 年 11 月 11 日首日上市收盘 26.71 元，因首日上市价与发行价比涨幅不大，被主力机构看中参与炒作，连拉 10 根阳线，把股价推高至 40 元。由于市场定价过高，之后该股一路下跌，半年时间跌幅达 50%。对市场的不合理定价投资者要少一份冲动，多一份耐心。

第二，中国股市近 2 000 只股票群星璀璨，令投资者眼花缭乱，只有有了市场定力和坚定不移的正确的投资理念，才能紧紧咬住价值成长性股票不放松。按价值成长理念投资，大家说得很多，但实际做起来有难度。因为在现实投资中，每天都有股票出现诱人的上涨，这些上涨的股票也都有诱人的上涨理由，这让一些投资者像飞蛾扑火般地追逐各种上涨股票，最后忘了最基本的投资理念。所以，要贯彻执行价值成长的投资理念，必须要有一份坚持，一份抵挡市场诱惑的定力。

第三，贯彻价值成长投资理念，操作价值成长性股票，还有很强的技术问题。有没有锐利的眼光来识别具有价值成长的股票，技术上能否看出是否有主力介入、主力介入得有多深，都是投资者需要解决的问题。笔者的看法是，寻找价值成长性股票，要多从行业及企业特点入手，要紧紧抓住小盘股、次新股、高科技产业、龙头企业、特色企业，从这些企业中不断筛选符合条件的价值成长性股票。

从基本面来考察，股票价格的上涨动因主要有几种类型：①老、旧、差的上市公司被重组，使企业的基本面彻底改变，带来公司业绩爆发式增长；②潜力成长性公司经营不断改进，公司逐步成长，业绩不断提升；③周期性显著增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长的公司，一定时期内市场机会较好，业务发展较快，业绩提升快于其他行业，如 2003 ~ 2004 年的汽车制造公司、2006 ~ 2009 年的黄金类生产公司；④题材性公司，在某个特定的阶段得到有利的政策支持，如 2009 年第四季度以来的新疆板块股票；在某个时期碰到了特殊的政治、经济或其他事件，如 2003 年非典流行造成医药类个股被市场热捧；⑤估值偏低导致重新估值性上涨；⑥一般周期性公司，业绩一般增长，企业一切正常，熊市股价大跌后使其价值低估，牛市来临跟随大盘上涨；⑦技术走势型上涨，如股价下跌深了形成探底形态，或大盘涨了不少后个股没涨形成了比价偏低特点。面对上述 7 类公司，一流的投资者主要投资于价值成长性公司或投资于重组式业绩爆发式增长公司；二流投资者则主要投资于周期业绩显著提升类公司，或追逐题材性公司；三流投资者难以选到前四类公司投资，通常投资于第 5 类公司，有时还出入于最后两类公司。

有个小故事说，一位妇人走到屋外，看见坐着三位不认识的老人，她十分友好地对他们说："我想你们应该很饿了，请进来吃点东西吧。"老人们问："家里的男主人在吗？"妇人答道："不在，他出去了。""那我们不能进去。"老人们回答道。等她的丈夫回到家里，妇人将事情的经过告诉了他。丈夫说："告诉他们我在家里了，请他们进来吧。"于是，妇人将三位老人请进屋。老人们说："我们不可以一起进一个房屋。""为什么呢？"妇人感到迷惑不解。其中一位老人指着他的一位朋友说："他的名字是财富。"然后又指着另外一位说："他是成功，而我是爱。"接着又补充说："你现在进去和你的丈夫商量一下，要我们其中的哪一位到你们的家里。"妇人告诉了丈夫，丈夫非常兴奋地说："那赶快邀请财富进来！"妇人表示了不同意见："亲爱的，为什么不邀请成功进来呢？"他们的儿媳妇在屋内的一个角落聆听他们的谈话，并提出自己的意见："我想应该先邀请爱进来。"思考了一下，丈夫对妇人说："就照儿媳妇的意见吧！"于是，妇人又来到门口，问道："请问哪位是爱？"爱起身朝屋子走去，另外二位也跟着他一起进入屋内。妇人惊讶地问财富和成功："我只邀请爱，怎么连你们也一道来了呢？"老者齐声回答："如果你邀请财富和成功，另外二位都不会跟进，而你邀请爱的话，那么无论爱走到哪儿，我们都会跟随。"这个故事告诉股票投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者，股票投资中，“爱”就是价值，只要找到了价值，财富和成功就随之而来。

想要成为成熟的投资专家，选股的品位一定要上去，需要有像翡翠专家一样的鉴赏力。如手中拿着一块玉器时，就能看出属什么种，是老坑种、玻璃种、冰种、糯米种，还是马牙种？如是老坑种，在这个类别中其色是否是正阳绿、偏色绿？是否水头好？是否有瑕疵？对每一类、每一种玉器看后心中还能给出一个大致的估价。如能像这样来判别上市公司，投资者就会心中有数，也就会逐步提高自己的投资水平，逐渐向一流的投资专家迈进。

我们把大盘趋势＋价值成长作为投资操作的第一原则，这一原则还可以用另外一种方式来表述，这就是本金安全压倒一切，开发股价是硬道理。市场不好时不操作，不好的股票不操作，想方设法控制股票的买入成本，控制股价不跌破自己重仓股的持筹成本，以此保证自己的本金安全。对投资者来说，股价开发是硬道理指的是，只有市场定价偏低的股票、只有未来有上升潜力的股票、只有股价合理又有机构重仓或被套的股票、只有有题材而市场又没有充分反映的股票才有买入价值，买股票就是开发该股的价格，再高价卖给别人。那种虽是好公司但定价太高的股票、未来没有上升潜力的股票、已经被主力拉抬过高的股票，都没有必要投资。自己要做一个主动的股价开发者，而不能去买股价已被别人开发过了的股票。

## 三、“稳健式”投资盈利模式的操作思路

稳健式投资盈利模式是笔者经过近二十年的投资实践总结建立的一种适用于中、小专业投资者的投资盈利模式。之所以要建立这样一种盈利模式，这是因为：①一个非专业的散户投资者最大的缺陷是反大盘操作。牛市中、后期才敢放心入市，牛市顶部不知减仓操作，而是不停地不能自控地满仓短线操作；熊市初期不但不减仓，可能还不断逢低补仓，直至满仓，一直套到熊市后期；熊市后期或牛市初期，斩仓出局，或小心翼翼地小仓位操作；周而复始，总处在上述怪圈之中而不可自拔。散户投资者的另一个毛病是没有价值标准，随波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



逐流，盲目投机，持股质量低下。稳健式投资盈利模式就是要克服散户的毛病，超越非专业投资者，达到专业投资者的水平。②作为成熟的专业投资者必须有自己独特的盈利模式，如基金公司根据经济基本面情况，以价值发掘为由头，以投资组合为资产结构，高抛低吸，作为其投资盈利模式；保险资金、社保基金注重低价申购新股，等待机会高价卖给市场，实际上就是一个二手倒卖股票包赚不赔的形式；坐庄者偏重的是坐庄项目的运作，适当利用大盘机会，运用技巧，重仓买入股票，拉高股价后卖给散户。稳健式盈利模式就是要以大盘中期波动为周期，以寻找长期潜力股和中期强势股为手段，通过自己成熟的方式区别于其他盈利模式在市场中获利。

1. 稳健式投资的运作特点与经营目标

笔者把稳健式投资视为私募基金或个人自有资金可选择的投资方式的一种，是与证券公司的自营投资、基金公司的基金投资以及社保基金的投资有着重大区别的一种投资方式。证券公司将自营投资业务定性为风险业务（其经纪业务定性为无风险业务），业务的基本目标为在控制风险、控制投资规模总量的前提下保值增值，资产的战略布局要求长、中、短期投资兼顾，另兼有配合公司开展其他业务需要的特性，追求投资收益的最优化。基金投资的基本目标是保值增值，但基金经理的操作目标实际上是跑赢大盘，跑赢同行，以致追涨杀跌，熊市以虽赔大钱但以净值跌幅小于大盘跌幅为荣。社保基金的投资性质是长期投资，享受以经济增长为基础的股市上涨的成果，如2006年10月以3.12元大量申购工商银行（601398），在2007年4季度后在6.5元上方逐步卖出。与上述投资不同，稳健式投资的特性是私募基金或个人自有资金为主体的，以大盘中级行情为周期，进行波段操作；牛市跑赢大盘，熊市不赔本（少量做反弹外，基本不持有股票）；精选高品质价值成长股或业绩阶段性高增长股，一轮牛熊周期后，做到赚多赔少，或只赚不赔，不断做大资本金。

稳健式投资是由笔者独立创新而建立的一种盈利模式。这种盈利模式的经营目标：第一，不论遇到多大的熊市，保证不损失投资的本金，即永远保证本金的完好无损；熊市期间采用灵活多变的游击战术，没机会就观望，有机会则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做反弹，在总体不赔钱的前提下，争取月收益率为1%～2%；第二，不采取任何违法违规的手段和方法获取盈利，完全凭高超的投资技术和市场化手段运作资金，即合法合规地进行投资操作；第三，牛市时期充分运作，以阵地战、运动战为主，游击战为辅，追逐龙头股、强势股，中线持有潜力成长股，跑赢大盘，赚足牛市。

稳健式投资模式的基本出发点是，大盘的趋势决定投资的输赢，选股水平的高低决定赚多赚少。之所以能做到包赢不赔，关键在于其牛、熊市的投资方式不同。股票投资赔本的原因是，熊市操作，不断抄底，层层套住（如果2001～2005年大熊市时期，没有投资股市，而是投资房产、国债，收益会很大）；股票投资大赔的原因是牛市前、中期小仓位操作，牛市顶部大仓位操作，之后整个熊市期间被套（2007年11月至2008年11月大盘大幅下跌，一些投资者把2006～2007年所赚利润全部赔光），亏损严重的还可能熊市底部斩仓出局后，在新一轮牛市的中、后期重新入场，并再次在下一轮熊市被套。稳健式投资不赔本金的秘诀就是我们有坚定的意志，整个熊市期间本金基本不投入操作（只适当投资国债、企业债，或申购新股），同时要有良好的技术，在大盘熊转牛的拐点确认后，本金投入正常操作。当牛市顶部牛转熊的拐点确认后，坚决将所有本金和大部分盈利退出市场，锁定本轮行情所赚的利润；之后在熊市调整期间，将会按熊市调整的不同阶段，用不同比例的盈利作适当短期操作，本金及主体盈利在熊市期间投入收益可能偏低但风险极小的股票一级市场申购新股或债券市场等。以此反复，长期运作，将会稳定地获得相当高的年平均投资收益率。正常状况下应该能做到年收益率为30%～50%，长期年平均收益率为35%左右（1960至今，巴菲特的投资年平均收益率为28.6%，由此巴菲特个人资产达到了600亿多美元，一度成为世界首富）。

2. 稳健式投资的投资理念与投资策略

（1）抱守价值成长的投资理念。中国股市建立以来，经历了1990年12月至1993年2月、1996年1月至2001年6月的长期牛市上涨，也经历了1993年2月至1995年、2001年6月至2005年6月的大熊市调整，2005年6月以来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



又经历了长达2年4个月的上证指数从998点至6 124点的大幅上涨行情和从6 124点至1 664点的快速深幅下跌行情。股市反复波动的历史告诉我们一个颠扑不破的真理，即投资必须抱守价值成长理念。如1990～1999年，深发展A（000001）、四川长虹（600839）等价值成长股长期上涨；2001～2005年，金融街（000402）、厦新电子（600057）等价值成长股逆势上涨；2003年至今，张裕A（000869）、小商品城（600415）等一大批价值成长股长期上涨。

抱守价值成长投资理念要做到精品意识：①中长期投资只买入中国最优秀的最具潜力的上市公司股票，并只在这类股票具有投资价值、业绩提升、股本能由小逐年转增送配变大，处于行业最好的成长周期时才买入并持有；②中期买入或持有市盈率、市净率低于市场平均水平（价值低估类）、公司业绩阶段性快速提升，市场表现又强于大盘并有题材配合的强势热门股票；③当从基本面看，已无适当的有投资价值的股票可买时，停止买入并不再持有股票；④当大盘处于中级调整趋势的前、中期时，也不买入准备中期持有的绩优股票；⑤坚持不买入或不持有业绩亏损的"问题"股票（但要寻找重组股），坚持不买入或不持有业绩正在下滑的"下坡路"股票，甚至不买入或不持有上市公司的业绩、技术、行业、产品都一般的"平庸"股票。实际上，我们非常关注的是四类股票：次新小盘具有核心技术优势或行业前景良好的潜力成长股、阶段性业绩大幅提升或题材丰富的中盘绩优股、资产重组类黑马股、像中国国航（601111）、中信证券（600030）类上市定价显著偏低的绩优股。

坚定地抱守上述理念，我们就会用超常规的眼光挑选目标公司，手中握有上等股票。

选股在一定程度上也要参考技术因素，这就是在强势市场时选择强势上涨板块和强势上涨个股，选强弃弱，发现强势，跟随强势，参与强势。我们按口诀形式编写了股票的强弱变化原理：强者恒强，强极转弱；弱者恒弱，弱极转强；独立走强，强于大盘；乱多走强，等于大盘；附属于强，只是勉强；龙头走强，才是真强；热门走强，强得意外；成长走强，强得持久。

由于有了正确的选股标准，选择的是好股票，这种股票往往晚于大盘见顶，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



早于大盘见底，因此操作上允许我们对大盘的判断出现10% ~ 15%的偏差，能让我们从容地抄底或逃顶，即使被套10% ~ 15%也不怕。

我们还提倡像扁鹊的大哥治病一样及早发现好股票。有个小故事：魏文侯曾问扁鹊："你们兄弟三人都是名医，哪一位的医术最好呢？"扁鹊说："大哥最好，二哥次之，我又次之。"魏文侯说："为何你的名声最大呢？"扁鹊答："我的长兄治病，善于在病情发作之前治疗，因为一般人不知道他能事先根除病因，所以他的名气无法传出去，只有我们家里的人才知道。我的二哥为人治病，是在病情初起时就能药到病除，一般人以为他只能治轻微的小病，所以他的名气也只传于乡里。而我扁鹊治病，是治病于病情严重时，一般人都看到我在经脉上针灸放血，在皮肤上敷药动刀等大手术，以为我的医术高明，因此我的名气也就传遍全国了。"

提前发现未启动的好股票潜伏式买入，是一等的投资高手；好股票在启动不久后被发现并及时跟进，是二等的投资人；好股票被热炒时发现并跟进，是一般的投资人。

（2）总体上坚持科学地跟随市场中期波动的波段操作投资策略。我们反对不参照大盘波动的长期捂股的投资策略，也反对主体仓位进行跟随市场短期波动的高抛低吸投机操作，而是坚持主体仓位跟随大盘中期波动的波段操作的投资策略。大盘中期波动的规律告诉我们，中期牛市上涨行情上涨幅度一般不会低于50%，中期熊市下跌行情下跌幅度一般不会少于30%。主体仓位跟随大盘中期波动的操作策略，是防止投资亏损和保持投资收益最大化的最有效方法。

坚持跟随大盘中期波动操作策略在市场分析方面要做到：①技术上要能够确认中期牛市的顶部拐点和中期熊市的底部拐点，对这类拐点要建立一套行之有效的基本分析方法和技术指标定量分析方法。②对大盘波动区间进行"风险/收益"划分。

坚持跟随大盘中期波动操作策略在投资操作方面要做到：

第一，把大盘运行的一个中级上涨牛市和相应的一个中级调整熊市作为一次大盘运行的周期，这个周期运行分为六个阶段：牛市初期——牛市中期——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛市后期——熊市初期——熊市中期——熊市后期；与之相应，以农业生产周期作比喻，把投资操作分为六个阶段：熊市后期——冬种（投入上个周期的盈利的80%，分段战略性买入价值成长型股票）；牛市初期——春播春种（满仓操作，按组合要求买入长、中期价值成长股、中期热门周期股、强势主力重仓股）；牛市中期——夏种夏收或抢种抢收（满仓操作，中线更换热门周期股，短线操作活跃波动股）；牛市后期——大秋收及拾麦穗（逐步卖出长、中线价值成长股，退出本金，只保持本期盈利在市场中操作，适当地赚点小钱）；熊市初期——冬闲（当牛熊拐点确认后，卖出所有股票，锁定本期盈利，离场一段时间）。熊市中期——捡山货（本金去投资债券类保本性品种，只将上期盈利的20%，以游击方式进行股票的超跌短线操作）。

第二，在牛、熊市道中分别采用不同的投资操作策略。牛市阶段（满足周MACD为多头排列和日K线及5、10、30日均线为多头排列两个条件）：①满仓操作，敢赢敢追。一是要满仓操作，二是不能小赚就卖，好股票要涨透才卖，长、中线品种要整个牛市持有。②战术上以阵地战（持有长、中期价值成长股）、运动战（适时持有并更换周期热门股）为主，游击战（短线操作活跃波动股）为辅。③主动出击，追强弃弱。把强势股作为操作对象，不与弱势股纠缠；另注重价值潜力股，潜伏一定量的资金在这类股票之中。④重卖轻买。牛市中大多数股票处于上涨之中，买入时不易出错，所以轻买；而卖出则容易低卖，所以要特别重视卖个好的价格。与此相反，熊市阶段（满足周MACD为空头排列和日K线及其5、10、30日均线空头排列两个条件）：①敢空敢等，决不盲动。熊市初期坚决空仓，耐心等待大盘下跌至一般重要支撑位才开始有所动作，决不能有急于赚钱的想法。②战术上主体资金寻找小风险低收益的新投资场所，保存实力，另拿出上期盈利的20%进行短线操作。注意止损，不能层层抄底，不断被套。③操作时机或个股的选股标准不到不买入，尽可能买入基本面好、有强力机构入驻、又在技术上处于超跌被打漏后需要修补的个股。越是图形好的个股越有可能被追顶。④重买轻卖。熊市中大多数股票处于下跌状态，买得不好就会被套，所以不轻易买入股票，做到不进入价值区间不买入，不出现明显的技术买入信号不买入；对于卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



则相反，只要是有盈利就可卖出，少赚一点无所谓。

（3）始终保持资产的三性，即本金的安全性、资产的优良性、资产的流动性。首先，投资的第一要务是保证本金的安全性。因为本金是种子资金，当刚入市本金仅为初始资金时，投资要特别谨慎，要选好入市的时机，不能一入市就赔钱。这样做一是本金不赔可保持好的心态，二可保证种子资金不受损失，为以后盈利提供条件。其次，一般投资者最易犯的错误是，在买入了几只股票，构建了一个投资组合后，赚了钱的股票很快就卖了，被套的股票则一直留在手中，甚至不断补仓，这样，一段时间后，手中的股票基本是一些被套的质地较差的不良资产。所以，投资必须反常人而行之，优质品种要握紧，不涨透不轻易卖掉；不良品种在确认后，要抓紧处理掉，甚至是小亏为福。这样，我们就能始终保持股票资产的优良性。再次，所谓资产的流动性是指，根据股票的流通规模的大小和常规换手率的大小来确定自己对某一投资品种的持股最大限度，要做到自己手中的股票能正常卖出，不要遇到意外时无法卖出，造成额外损失。

（4）认识大盘顶部并坚决采取快速减仓策略心理上和操作上难度很大，需要反复磨练才能具备这种能力。首先，头部的形成总是出人意料。如2001年6月上证指数再创新高，市场在一片乐观中形成顶部，出乎投资者意料；2007年10月的大盘头部是市场在度过了4 000点的恐高期创出6 000多点的新高，并认为2008年一定是更大牛市的情况下形成的。其次，头部形成后往往以快速下跌的形式出现，投资者一旦有些犹豫、观望，很快就失去止损出局的机会，致使最终被深套，不再忍心斩仓出局。

3．稳健式投资的选股方式与投资组合

（1）选股要有精品意识，只抓好牌。稳健式投资理念是抱守价值成长理念，进一步具体化就是在实际选股时要做到精品意识，只抓好牌。投资者在选股时，面对着2 000多只个股此起彼伏地上涨下跌，很多人会感到眼花缭乱，听消息的投资者可能会选中有消息的ST个股，跟庄者有可能买入庄家操控的绩差股，正逢平庸股补涨时很多投资者便满手都是平庸股，这就导致一般投资者业绩平平。稳健式投资的选股方法，第一是精品意识。面对2 000多只个股，只选择达到精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



品水平的个股，一般个股即使一时有突出表现，也不成为我们的买入对象。第二，只抓好牌。当我们把选股比作打扑克时，只关注大牌，要做到满把好牌大牌，凡是小牌一律不抓。这样，当大盘上涨时买入，赚钱或跑赢大盘就成为必然。

（2）选股六要素。

第一，公司基本面好：好行业中的优质公司，并具有价值成长特点，同时考察其目前股价是低估、合理还是高估，重点关注公司是否具有资源或产品领先优势，关注公司是否具有高科技含量或业绩持续增长。

第二，股价走势的中长期趋势：凡是中长期投资品种（不含短期品种），其股价的中长期走势一定要处于上涨趋势之中，不买入中长期处下跌趋势的个股。不能随意用本金去抄底，谨防层层被套。

第三，K 线组合的技术特征和走势的强弱评价：从 K 线组合中看出周、日、30 分钟 K 线组合为良性上涨形态，从个股股价走势与大盘走势的偏离度、筹码的松紧程度看，个股是强势股、偏强势股，还是中性股、偏弱势股或弱势股。

第四，技术指标提示：核心指标有成交堆积（反映股价走势的波动区间和整理是否成熟）、KD、宏指标、MACD，关注其运行方向和运行力度，以及它们的相互关系；辅助指标有 RSI（提前反映股价走势的拐点）、宝塔线（反映 K 线的内在特点）、折线（反映 K 线的外在特点）。

第五，参与机构：从 F10 和 K 线图中看出，是基金、券商、私募为主，还是散户为主参与的个股；是单一主力参与还是若干主力参与；参与程度是深还是浅；是新近参与，还是参与基本完成（可能出现快速拉升空间），或是老化了的主力操纵股。还要分析参与主力的持股成本，参与主力现阶段的操作意图，参与主力操盘技术的高低。

第六，参与该股的优势及心理状态。如果选择该股，你是否有成本价格优势，是否有跟随到有能力操控股价上涨的主力的优势，股价走势是否清晰并显示明确上涨信号，你的操盘技术是否高于主力。同时，要确保你此次选股或买入、卖出的决定是在心情平静理性的状态时作出的。

（3）我们的投资操作策略是趋势为上，机构先行。月线的技术指标反映大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盘的中期趋势，周线、日线的技术指标反映大盘的近期趋势。如月线技术指标为空头排列，但周线、日线技术指标为多头排列时，大盘走势总体为反弹形态，在此种情况下投资者应赚钱不贪多；如月线技术指标为多头排列，而周线、日线指标为空头排列时，大盘走势则总体为上升调整形态，这时要捂住中长线股票，赚钱要赚足。与此同时，一只股票被投资者看好后，不要急于参与，而要观察，要密切关注机构对这只股票的参与情况，最好等待有机构先行参与，确认机构入驻后，走势明朗了，自己在股价出现最佳买点时介入，就能做到稳操胜券。

（4）设计股票池（分别适用于游击战、运动战、阵地战）。投资者可以按图 4–7 所示的方式，根据不同的投资策略设计股票池。

（5）适度的投资组合。现行对投资组合最肤浅的看法是，将资金买入若干只而不是仅仅一只股票；对投资组合最复杂的看法是，所买入的投资品种中，品种风险度各不相同，其中有的品种风险可以对冲。笔者所采用的投资组合的方式有四个要点。

第一，将整个资产分为三种类型，即核心资产（相对占比大，能带来主要收益的资产）、常规资产（相对占比较小，但收益率较高，除了牛市持有外，熊市的一定阶段也有一定仓位）、流动性资产（占比适中，牛市持有，随市场热点转换，变动性较大，换手率较高）。

第二，持有个股或品种的数量 2 ~ 5 种（只）。一方面决不持有一只个股，另一方面又不持有太多的个股，持有数量不少于 2 只（种），不多于 5 只（种）。这种持股方式不会因只有一个品种而陷入死板状态，也不会泛泛选股，业绩平庸。做到精选个股，同时又能适当调济。

第三，做到长、中、短期投资都能兼顾，一方面资产处于相对稳定又适度流动的状态，另一方面长、中、短期的操作互为验证，便于我们更准确地把握好市场，认清大盘走势。

第四，有不同的 K 线走势特征：第一类是大众情人型的 K 线呈一波一波上涨或下跌走势的个股，如 2007 年 11 月至 2008 年 10 月的中国平安（601318）式的下跌走势型（见图 4–8）；第二类是主力控盘型的 K 线呈很长时间横盘之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



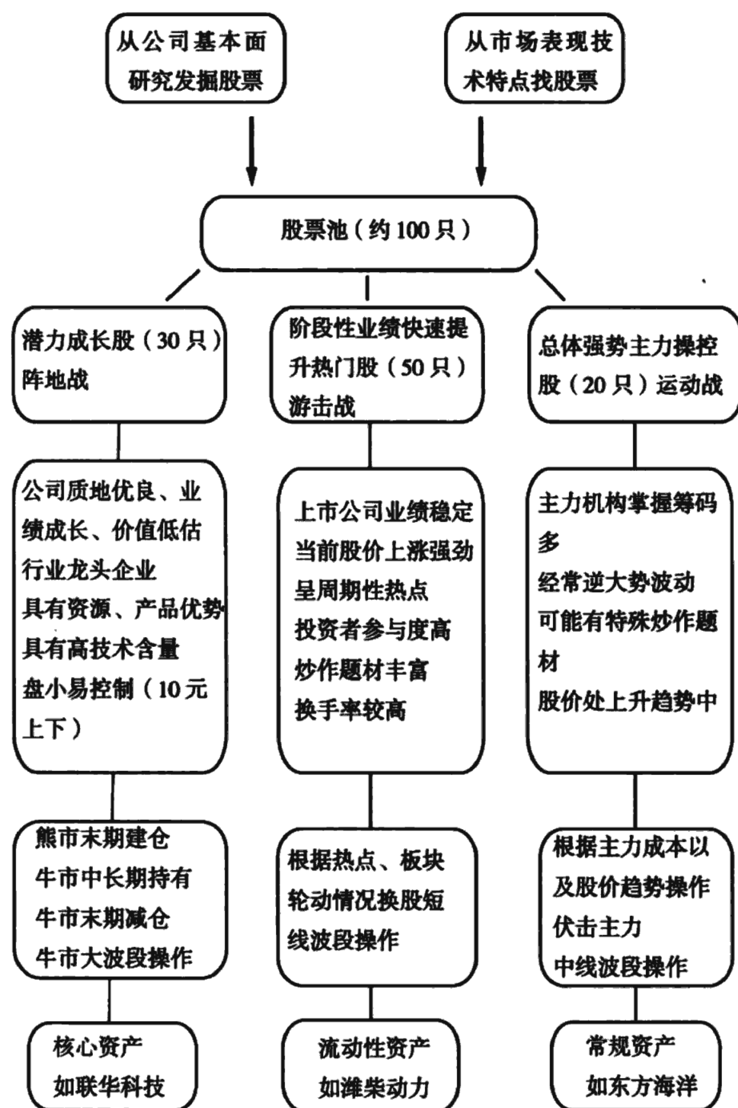



图4-7 股票池设计示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后突破形态的走势，上涨股如 2006 年的太行水泥（600553）、2007 年的冠农股份（600251），下跌股如 2008 年的遂道股份（600820）（见图 4-9）；第三类是龙头上涨型的 K 线呈长期突破式上涨股，如 2005 ~ 2007 年的山东黄金（600547）、宝钛股份（600456）。

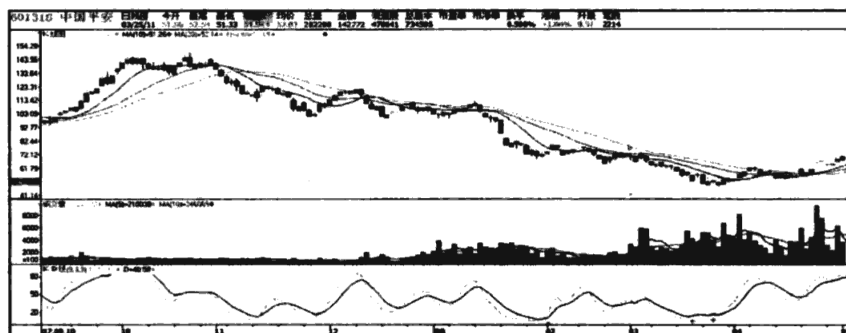


图 4-8 与大盘下跌形态一致主力无法照看的中国平安（601318）

随着熊市的出现，中国平安（601318）的股价从 2007 年 11 月的 145 元一路下跌，至 2008 年 10 月最低跌至 20 元。

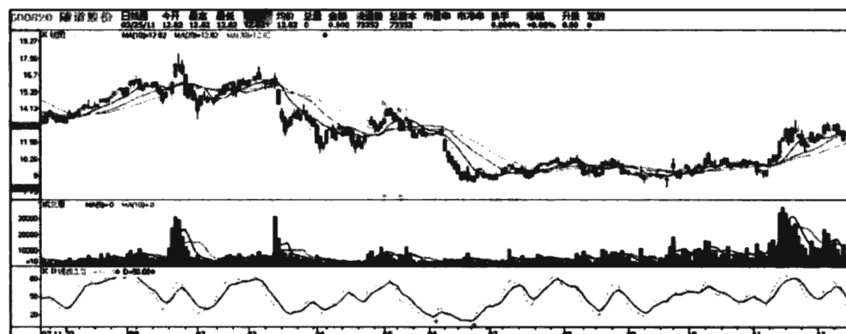


图 4-9 隧道股份（600820）走势图

隧道股份（600820）2007 年后有强主力介入，在 2008 年初至年底的大熊市中，2008 年 3 月 13 日晚于大盘从 14.4 元开始下跌，至 2008 年 6 月 18 日股价见低点，提前于大盘结束下跌，在主力照看下具有较强的下跌抵抗性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在坚持上述投资组合原则的同时，需要强调的是：其一，在每一轮牛市中，核心资产中必须有一定数量的本轮行情的龙头股，不持有龙头股应视为不合格的投资者，核心资产主体必须是价值成长股；其二，热门周期强势股的选择要注重题材轮动，完整的牛市都有一个一、二、三线股的轮动开发过程；其三，对持有的核心资产要有耐心，不涨透不轻易卖出，不能因一时涨得慢或出现小调整就轻易出局。

（6）不同类型组合品种带来的盈利方式不同。一般来说，核心资产相对应的价值成长型品种，要求持有整个牛市阶段，从冬种、春播始至大秋收结束，盈利方式是潜伏其中、阵地战术，它的盈利应占整个盈利的 50% 左右；常规资产相对应的龙头上涨型与强势主力控制股，从牛市末期至熊市初期持有，盈利方式是发现苗头后，守株待兔，它的盈利率高，占总盈利的 20%；流动资产相对应的热门活跃品种（含短期活跃品种），盈利方式主要靠运动战术（短线活跃品种的操作主要为游击战术）、积小胜为大胜方式盈利，占总盈利的 30%。在熊市时期，主要进行小规模游击战，积小胜为大胜，赚点零花钱。

（7）不同盈利方式与技术指标原则。投资价值成长型品种又可称之为中级波段的稳健式操作，投资龙头上涨型与强势主力控盘品种的方式又可称之为小级别波段的激进式操作，投资热门活跃品种的方式又可称之为专追活跃股的短线操作。三种模式的技术指标提示为：①所有三种操作都必须在月 KD 多头排列状态，月 KD 空头排列状态停止一切操作；②大盘 K 线在 60 日（牛熊分界线）均线之上时，可进行短线操作，仓位比例 10%；③日 KD 指标为多头排列时，可进行激进式操作，日 KD 指标为空头排列时，空仓等待观望（此操作的辅助指标为 30 分钟 MACD），仓位比例为 50%；④周 KD 为多头排列时，进行稳健式操作，周 KD 为空头排列时，停止操作（此操作辅助指标为日宏指与日 MACD），此仓位比例为 40%。以上操作原则不能在大盘处于下跌通道时被纷乱的个股反弹乱相所迷惑。

（8）中短线选股、确定买卖点的方法。短线选股、确定买卖点的方法有三种：①根据单日特殊 K 线选股并买入，如 2010 年 3 月 22 日的利欧股份（002131），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



见图 4-10；②根据 3~5 日的特殊 K 线组合选股，如 2010 年 4 月 21 日至 5 月 7 日的罗莱家纺（002293），见图 4-11；③追逐在强劲一浪上涨后的二浪调整结束时的第三浪波段，如 2010 年 4 月至 6 月的海宁皮城（002344），见图 4-12。

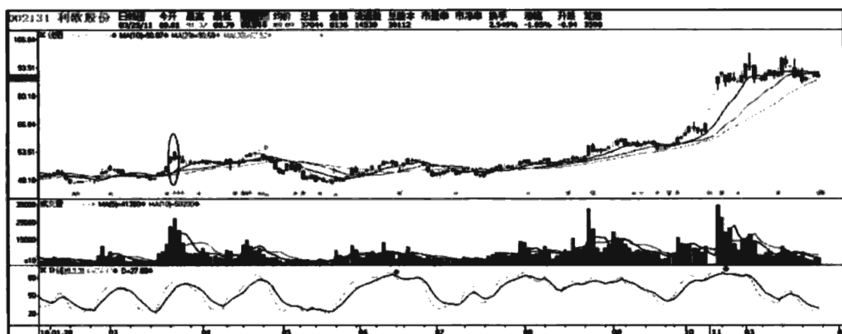


图 4-10 利欧股份（002131）走势图

利欧股份（002131）2010 年 3 月 22 日涨 5%，换手率 48%，次日涨停，换手率 59%，盘面观察是主力抢盘买入增仓，之后该股果然出题材大涨。大换手的两日后就属散户跟进性买点。

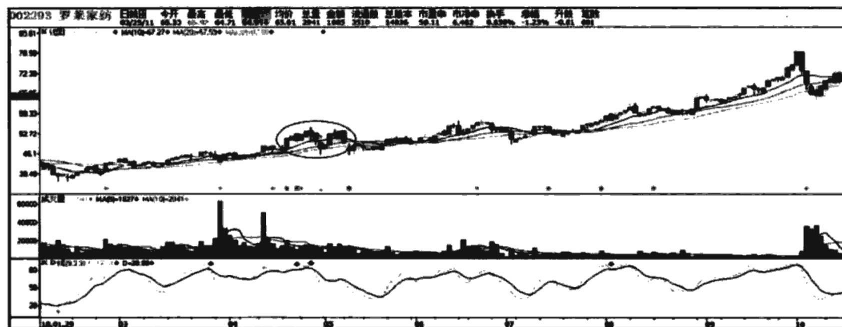


图 4-11 罗莱家纺（002293）走势图

2010 年 4 月 21 日至 5 月 7 日，主力连续逆势增仓买入该股，之后锁定买入的筹码，使后续上涨具备了条件。这之后就属散户跟进性买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



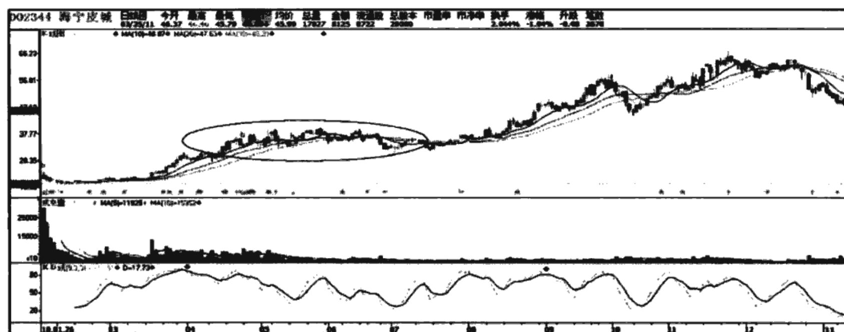


图4-12 海宁皮城（002344）走势图

主力在将海宁皮城（002344）从21元拉升至35元后，于2010年4月21日至6月24日在高拉强势横盘整理，表现出主力在继续增仓与该股还必然再上一个台阶的走势特征。这种整理后的小回调正时散户跟进买入的时点。

中线选股、确定买卖点的方法有两种：①个股在熊市前、中期强势不跌，只在后期大势最恐慌时才跌的有主力重仓的业绩优良的股票，如2009年的云维股份（600725）、华星化工（002018）等；②盘子较小，股价在10元上下，易控制，基本面较好，走势启动不久的个股，自己做主力，打阵地战参与其中。

4. 风险控制与锁定盈利

（1）风险控制。稳健式投资方式比其他任何一种投资盈利模式更重视风险控制，把风险控制放在投资管理的第一位。其控制风险的主要方法如下：

第一，仓位控制法。通过长期的投资实践，笔者认为，最好的风险控制方法是仓位控制，就像打仗，投入的兵力控制了，战争伤亡也就控制住了。仓位控制，就是根据大盘的风险程度不同，决定仓位的多少。熊市末期——仓位为上年盈利的80%，牛市初期、中期——满仓，牛市后期——退出本金，熊市初期、中期——上年盈利的20%。

第二，熊市止损法。止损一词，投资者用得很多，但大家的理解大不相同，做法则更是不同。止损方法不当，不但不会减少风险，反而会增加风险，扩大亏损。笔者主张，一般意义上的止损是指，在牛市阶段，当买入持有的股票基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本面、技术面发生了意想不到的变坏时，应该止损，目的是锁定此次投资行为的亏损。但在常规情况下，牛市时期不存在止损问题，牛市中买错了股票，还是可以耐心等待解套后换股；熊市中买错了股票，或看错了大盘，就要求坚决、及时地止损，结束此轮行情的总体操作，保住此轮行情操作的胜利成果。否则，亏损将不断扩大。止损是一个很痛苦的操作，要有巨大的执行力才能完成。止损又不是随意可进行的操作，因为止损次数多了，亏损就会不断扩大。

一般情况下熊市不做股票，如果小做，也要遵守止损原则。熊市止损的具体方法：①在选股买入前，起码要认为会有 8 个点的上涨，这样才能定下在下跌的 5 点处设立止损位，即买错股票小赔即走；②买入股票后，走势变坏，获小利或平盘都一律卖出；如果看出有较大的下跌空间，必须下决心尽早离场，即所持股票走势不对不赚钱也走；③如果买后产生盈利，则把止损位不断提升，发现势头不对，及时获利了结，即买对的股票涨不动时，小赚就走。

第三，投资组合法和熊市后期中、长线投资品种的相对控盘式建仓法。一般情况下持有 2 ~ 5 只股票；同时，持有的 2 ~ 5 只股票中，其走势特征不同，这样就能从投资组合的角度控制风险。对中、长线投资品种采用相对控盘式建仓法，主要原因是：第一，对于大盘底部的准确把握是很难做到的，应该允许有 15% 的偏差，在底部区域开始相对控盘式建仓不会产生账面大比例浮亏；第二，只有提前于大盘底部买入价值成长股，才能以较低成本多买一点，多持有一点仓位，如果等到大盘确认反转时建仓，必然要追高买进，持有仓位得不到满足（这主要是对机构或大户而言，散户不存在这一问题）；第三，在投资操作中，投资者适当地控制股价（不是恶意操纵），是对自己的必要保护；第四，在投资方式上，盈利最大的投资不是做短线的品种，也不是仓位偏轻的小品种，而是仓位偏重、底部介入的价值成长品种。中、长线投资品种的相对控盘操作不是将所有的资金全部用于一只股票的坐庄方式，也不是在大盘下跌的初、中期建仓，而是大盘处于熊市的后期股价在低位时建仓。

第四，分段买入、卖出法。首先，买入自己选中的一只股票时，不要感情冲动，一下就把仓位建满，在一般情况下，分几段买入，成功的概率会大，尤其是对中、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


长线品种的战略性买入、卖出时，可先期试探性买入一部分股票，待观察清楚，确认该股票具有持有价值后，再建满既定的仓位；或分价位逢低买入，或分价位逢高卖出；或分时段，用若干次买入、卖出。其次，当行情或波动方向不能准确把握时，应分几次买入或卖出来完成仓位安排。

第五，采用二次确认纠错法。要养成对自己的每一次投资决策进行二次确认纠错的良好工作习惯。所谓第一次确认纠错，是指当作出买入或卖出的决策后，在执行这一决策前，头脑中作一次确认性反思，想一下自己的决策是否有冲动的因素？是否有不正确的成份？是否时空上还不合适？是否考虑尚不成熟？确认没有问题后才可执行决策。所谓第二次确认纠错，是指在买卖决策执行了以后的几天中，由于已持有或抛出某股票，对情况更清楚，自己再观察反思一下，已执行的决策是否正确，如果是买错了股票就纠错卖出，如果是卖错了股票就纠错重新买回。

第六，心态及思维方法评估法。其一，急于认为会赚钱的买入，一般会跌；急于认为还会赔钱的卖出，一般会涨。其二，出现不良心态，如产生了贪念，赚了还要再多赚、明知出错了而不改、大跌初期、中期急于抄底、守不住现金等，一般会赔。其三，心态平稳时认为涨得有点高的股票情感上不想买的，买后一般会赚，认为涨得慢而风险小的股票，买后一般滞涨。其四，不再是辩证思维，而是出现了形而上学的思想，出现了僵化的片面的思维特征。如上证指数在 6 145 点前后认为长期持股时，是形而上学，当上证指数在 998 点时认为价值不可靠，也是形而上学。对股市的认识出现了僵化的分析时，对牛市不敢中长线持股，熊市不敢中长线空仓时，或片面地不顾大盘强调个股价值，片面地不顾个股价值强调大盘小波段时，都是形而上学。

第七，机会 / 风险、收益 / 风险评估法。机会 / 风险评估是指，对市场涨幅的大小，对投资项目的品质好坏，对投资市场出现的某些机会，用一种评估的眼光去考量，从而选择投资重点，下定投资决心。如对 2005 年至 2007 年对全流通机会中法人股的增值机会的考量，对经过 2001 年到 2005 年 5 长期熊市后牛市大小的考量。对经过 2005 年 7 月至 2007 年 10 月的 600% 的涨幅后的 2008

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年市场风险的考量。有了这种考量，自己就能知道投资方向、重点和力度。所谓的收益/风险评估法是指，对具体的投资品种价格与价值之比，是贵了还是较便宜，买入后有多大赚头或要冒多大风险。以此为依据，决定是否投资该品种或投资多少，从而达到控制风险的目的。

在机会/风险和收益/风险的评估后，对于那种风险明确地确定为很小且收益较可观的品种，要坚决选择这种品种投资。如 1996 ~ 1997 年打新股有 50% ~ 70% 年化收益时，坚决打新股；2005 年一些两三年后到期的封闭式基金到期有 40% 的确定收益时，坚决买基金。

（2）锁定盈利。在股票投资中存在的另一个潜在风险，就是盈利不稳定，今天赚，明天赔，此波赚，下波赔，使得盈利变得不可测，难留住。所以，股票投资过程中要注重锁定盈利。所谓锁定盈利，就是在一轮牛市行情基本完结之后，所赚盈利基本结为现金，然后在账上安心地放一段时间，在账上捂热后，不论在心理上还是在操作中，都被视为本金后，盈利便转化为不会被亏损掉的本金。一轮牛市中，所赚盈利不可能一点都不回吐，一般在牛转熊的过程中，盈利损耗率控制在 20% 就算很完美地完成了一轮行情的整体运作。在下一轮牛市来临后，上一轮的本金加被锁定的盈利都转化为投入新一轮行情的本金。这样，自己所有的资产就能按一定比率不断滚大，逐年增加，真正实现一个投资家的梦想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二篇

# 股票投资的艺术

掌握了股票投资技术后，要进一步提高投资水平，就要学习股票投资的艺术。具有投资艺术的投资者眼光独到，懂得策略，形成风格，进退自如。与此同时，投资艺术还能使投资者学会欣赏股市，获得心灵的平静与快感。

笔者认为，艺术是技术的升华，如中国把奥运体育场馆建成美丽的“鸟巢”；艺术也是一种想象，如毕加索的抽象画；艺术还是一种力量，如贝多芬震撼人心的命运交响曲。股票投资不仅是一门技术，更是一门艺术。比如，分析大盘运行，仅用技术方法无济与事，更重要的是要有一种综合的分析能力和艺术感悟；再比如，要发现一只能让你持有10年以上的长线潜力成长股，技术的分析与测算无法做到，关键是要眼光独到，思维超前。

笔者看来，股票投资的艺术分两大部分，一是股票投资的观念、思维与追求的艺术，其表现为眼光决定财富，逆向思维和跳跃性思维，表现为投资优势的发挥，投资绝技的拥有，投资风格的形成；二是股票投资行为的艺术，表现为有节奏的投资操作，有逆势而动的投资魄力，有欣赏股市和投资创新的能力。

关于股票投资艺术的问题，目前还没看到有专著论述，本书中这方面的主要观点，都是笔者在投资研究与实践中得到的一些体会，具有开创性、探讨性的意味。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第五章 股票投资观念、思维与追求的艺术

## 一、对股票投资艺术的理解

彼得·林奇说："投资不是科学，更是一门艺术。"科斯托拉尼说："我 80 多年的交易所经验让我认识到，投资是一门艺术，而不是一门科学。如同绘画一样，人们在交易所中也必须对超现实主义有所理解，有时脚会朝上，头会朝下。"笔者的观点是，股票投资不仅是一门技术，更是一门艺术。可见，股票投资的艺术是一个非常值得研究的课题。

目前，对股票投资艺术的研究在中国还是一个空白，没有专门的论著。在这里所提出的观点都是笔者独创或独有的见解，可以充分讨论，需要不断完善。

要探讨股票投资的艺术，首先要对艺术有一个理解。

艺术是什么？第一，我们所指的艺术不是通俗的艺术，如我们通常认为工程机械、数学、物理、医学、建筑等都是技术的范畴，而音乐、舞蹈、绘画、书法、文学、电影等都是艺术的范畴。实际并非如此，任何工作都分两个层面——技术与艺术。工程建筑是技术工作，但要设计建造出鸟巢、国家大剧院、新中央电视大楼这样的建筑就包含了艺术的东西。跳芭蕾是艺术工作，但芭蕾演员完成的踢腿、点脚、蹦跳动作的好坏，全要看演员的技术功底怎样。所以说，艺术是任何工作中与技术并存的另一个层面的东西，做任何工作都有艺术的问题。如做领导的要讲究领导的艺术，做思想工作的要讲究做思想工作的艺术，喝茶有喝茶的艺术，即所谓的茶艺，做股票投资的自然也要讲究股票投资的艺术。第二，艺术是技术的升华。比如 2007 年春晚上演的取名为"行云流水"的太极拳表演节目，表演者在做到技术动作全部到位的同时，其全套动作还表现出太极的真谛特征：园、卷、舒、飘，使技术太极上升为艺术太极。第三，艺术一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



半是现实，一半是想象。中国的古代绘画，一幅美妙的山水画，总是只画一半实景，另一半或是被晨雾笼罩，或是留着空白，给观众留下想象的空间。如果问怎样画世界上最美的美女，大家很可能想到达芬奇的蒙娜丽莎，但这时也会有人说，她不是最美的，因为蒙娜丽莎是鹅蛋脸，而这人偏偏喜欢瓜子脸。所以想画出世界上最美的美女，就画一个美女的背影，她的面孔有多漂亮，每个观众自己去想象，爱看鸭蛋脸的想象她是鸭蛋脸，爱看鹅蛋脸的就想象她是鹅蛋脸。

艺术的作用在哪里呢？第一，艺术能起到四两拨千斤的作用，有超乎技术或技术所达不到的功力。如毛泽东在井冈山时期红军的游击战争思想，“敌进我退，敌驻我扰，敌疲我打，敌退我追”的游击战争十六字口诀，好学好记，任何一个红军指挥员都能运用，就凭这一套，红军成功地打退了国民党军队的前四次围剿。第五次反围剿时，王明、李德抛弃了毛泽东的游击战争的思想，指挥红军打阵地战，一战而败，红军被迫长征。再如2006年世界杯足球赛意大利对法国的冠亚军之战，从实力上看，意大利不如法国。怎么办？意大利队想出了一个怪招，比赛进行中，意大利队员马特拉齐突然走到法国主力队员齐达内前面说了几句话，气得齐达内满脸愤怒，将头撞向对方的前胸。齐达内因此被裁判红牌罚下场，意大利队由此获得冠军。事后经记者报道我们才知道，原来是意大利队使坏，知道齐达内对自己的妈妈和姐姐很敬重，就特意安排人在比赛时辱骂他的妈妈和姐姐，结果意大利人的策划成功，捧到了大力神杯。第二，艺术有独特的魅力，使艺术品具有超乎常规的价值。现在最贵的东西是艺术品，每一次拍卖会上，各种艺术品的拍卖价屡创新高。在股市上也一样，贵州茅台（600519）2001年8月27日首日上市除权后的复权价是7.45元，至2008年1月上证指数6 000点时，股价达到225元，2010年7月中旬上证指数2 400点时，其股价为133元。7年半时间股价最大涨幅31倍多。为什么如此？因为贵州茅台（600519）是我国独一无二的上市公司，最后在投资者眼中就成了艺术品，谁都持有一点，作为标本一样握在手中，就是不卖，所以它的股价也不再是股票的价格，而成了艺术品的价格了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



青岛海尔的首席执行官张瑞敏一次与德国的一对夫妇一起吃饭，张问德国妇人："你知道海尔的产品吗？"妇人答："知道。"张又问："那你会买海尔的产品使用吗？"妇人答道："不会，我只会用德国米勒的产品。"张问："为什么？"妇人答道："因为海尔的产品仅仅是产品，而米勒的却是艺术品。"瑞士的手表也是这样，瑞士人把自己生产的每一块手表，不是叫做产品，而是称为作品。现在一些年青人特别喜欢使用苹果电脑，因为在他们心目中，别的电脑都是产品，而苹果电脑是一种艺术品，使用苹果电脑代表着一种品味。

现实中，技术往往产生方法，而艺术则产生策略，这就使得艺术在工作中，尤其在股票投资中起到了更高层次、更重要的作用。

股票投资中有很多奥妙，一般的散户是看不出来的，低水平的机构投资者也领悟不到。艺术地把握好这些东西很重要。下面就是笔者关于股票投资艺术的主要观点。

## 二、眼光决定财富

投资的眼光就是一种艺术。2005 年前后，位于北京金融街主要地段的中国联通大厦正在建造时，其工地上挂了一块巨幅标牌，上面写着一句话："眼光决定财富"。这句话道出了一个重要的投资道理，投资成功与否的关键问题是，你有没有投资眼光。

有没有眼光非常重要。台湾星云大师在《觉悟》一书中，专门讲了一个故事。有个中年人张克，40 岁，事业如日中天，住有花园洋房，家庭和和美美，张克很有成就感。但美中不足的是他的一个正在上小学的儿子老在爸爸面前埋怨生活没有意思。为了让儿子体会到贫困生活的艰辛，以满足现在的大好生活，张克趁着"五一"长假，带儿子去农村体验生活。到了一个偏远的小山村，张克专门找了一户看起来很穷的人家，付了些钱，一直住了三天三夜。回来后，张克心想这下可让儿子体会到现在的生活有多好了，就问他："怎么样，贫穷的滋味不好受吧？谈谈这次感受吧。"没想到儿子想也没想地答道："我觉得那户人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家的生活实在是太棒了！你看，咱家只能养一条狗，还得有养狗证，他们家却养了一窝狗都没人管；咱家只有一个小小的游泳池，他们家前面却有一条河，向东望不到头，向西望不到尾；咱们家的花园里只有几盏灯，他们家却每晚都可以看到满天的星星。”张克不解地问：“这么说，你觉得贫穷的生活更幸福喽？”儿子依然一脸认真地回答：“他们每天都快快乐乐的，光这一点我看要比咱家富多了。”

这个故事令人深思。现在很多的投资分析师、经济学家，读了学士、硕士、甚至博士，能够看一眼公司的资产负债表、损益表，就对公司的估值说得头头是道，但他们却没有了眼光。他们能准确地评估一个游泳池的价值，却不知道门前流过的一条河流的价值；他们能准确地评估一个城市洋房花园的价值，却评估不出一片能在静静的夜色中仰望到满天繁星的农家小院的价值；他们能准确地评估一个家庭的有形资产，却怎么也评估不出一个家庭中的“幸福”这一无形资产的价值。

在经济生活中更是如此。比如说，资源是越用越少的东西，看到了这一点的话，2000 年 20 多美元一桶买入石油，2007 年石油价格最高时达到 146 美元一桶，现在也在 70 ~ 100 美元一桶；再比如，随着生活水平的提高，具有养生保健作用的饮品越来越有价值，原来被称为大伯茶、柴火茶的陈年普洱茶也越来越成为高档茶叶，成了越陈越香的“能喝的古董”，1980 年前后的普洱茶，当时只要几元钱一饼，30 年后，一饼这样的茶价格高达 4 000 ~ 5 000 元，增值上千倍。还比如，乱世吃用，盛世收藏，30 年前，一斤和田玉原石（未经加工的和田玉）市场价 1 ~ 2 万元，现在则为 50 ~ 100 万元。不用奔波操劳，不用风吹雨淋，只要当时有眼光，买下上述东西后，睡上 30 年大觉，财富就自然增值。可见，眼光有何等重要。

老天爷给人的机会一般是均等的，但有眼光的人则抓住了机会，没眼光的人在机会面前无动于衷，机会过后则后悔连连。例如住房，中国 20 世纪末完成了城镇居民的住房改革后，本世纪初时商品房价格相对低廉，但随着我国居民个人财富的增长，随着我国城市的发展，随着人们对住房要求的提高，城市商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



品房价格不断上涨，2005 ~ 2007 年上了一个大台阶，2009 ~ 2010 年又上了一个大台阶，十年间北京、上海等主要城市的房价平均上涨 6 ~ 8 倍。许多有眼光早期买入多套住房的人，在房价增值上所赚的钱多于他们一生工资所赚的钱；而一些没买住房的人，现在再也无力购买大房子了。

在股票投资中，眼光决定财富是一条重要的原理：

首先，这一原理表现在对股市机会的把握上。20 世纪 90 年代以来，中国有了股票、债券市场，市场在各个不同的时期出现了不同的投资机会，为有眼光的投资者提供了众多的创造财富的机会。1990 年前后，国家开放了国库券回收市场，按原值收回已向居民发行的国库券，但 100 元面值的国库券当时可以以 70 ~ 80 元的价格向还不知情的老百姓收购。以 70 ~ 80 元的价格向老百姓买入 100 元面值的国债，再以 100 元的价格卖给信托公司，由此诞生了首批靠证券发财的富翁，上海的杨百万是代表人物之一。1993 ~ 1995 年，中国经济进入调整阶段，出现高通货膨胀，存款利率高达 20%，当时有眼光的人不做别的，只要全力买入风险为零的十年期国债，就发了大财。1990 年至 1993 年 5 月的中国股市，上证指数从 100 点上涨至 1 520 点，两年时间疯狂地上涨了 15 倍，为当时的一批股民提供了一次资产膨胀的机会。1990 年至 1997 年，申购新股稳定获利，一般情况下年收益率 20% 左右，其中 1996 ~ 1997 两年，收益率高达 50%，一批人看到了这次机会，专门向银行借巨款用于无风险新股申购，由此诞生了新一批亿万富翁。1993 ~ 2000 年，中国股市中大量的待上市流通股和法人股在一级半市场流通，有人专门在一级半市场上以很低的价格收购未上市但可能上市的社会公众股和法人股，又一批人借此发了大财。1996 年 1 月至 2001 年 6 月，中国出现了长达 5 年半的长期牛市，上证指数从 550 点上涨至 2 145 点，又使大批股民财富大增。2005 年 6 月至 2007 年 10 月，股票全流通作为中国股市最大的难题被破解，中国新一轮牛市更加猛烈，又一次为股民提供了发财机会。中国股市诞生以来，发财的机会一次次展现在人们眼前。遗憾的是，当机会来到我们眼前的时候，往往我们的眼光不到位，看不到这是机会。当机会已经过去，成为往事的时候，我们才意识到，那是一次多么宝贵的机会呀！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



感叹自己当时为什么没有眼光，没能抓住机会。

其次，眼光决定财富还表现为，对于潜力成长股票品种的发掘上。到目前为止，中国股市中有 2 000 多只上市交易的股票，哪些股票具有长期上涨的潜力，不是凡眼能够看出来的，也不是埋头于具体技术分析的人能够计算出来的。要有独到的艺术眼光，才能沙里淘金，找到这样的潜力股。1990 年至 2000 年，中国股市有两只典型的股票——深发展 A（000001）与四川长虹（600839）。这两只股票一只代表了中国改革开放后金融业长期向好的发展方向，一只代表了 20 世纪中国产业结构中家电业大力发展的方向。深发展 A（000001）1991 年上市后最低价为 0.45 元（复权价），1999 年最高上涨到 49 元；四川长虹（600839）1994 年上市后最低价为 0.43 元（复权价），1998 年最高价达到 14 元多。之后又出现了贵州茅台（600519）和华侨城（000069）之类的股票。贵州茅台（600519）代表了中国的名优特产品，华侨城（000069）则代表了中国地产企业的快速成长方向。贵州茅台（600519）股价的上期稳定上涨不用再举例，华侨城（000069）1997 年上市后最低价为 0.59 元（复权价），此后 10 年股价没有出现大幅下跌，至 2007 年达到最高价 36.42 元，是一只了不起的让投资者真正获大利的地产股。再之后有山东黄金（600547），这只股票 2003 年上市后表现平平，真正股价发飚是在 2005 年后美元开始贬值、资源产品价格上涨后。2005 年山东黄金（600547）最低价为 0.66 元（复权价），至 2007 年该股价格最高到 46.59 元（见图 5-1）。多少投资者时时刻刻都在忙着追涨杀跌，冷静下来，却发现自己从未留心过真正的潜力成长股；多少投资分析师都在不停地发掘能上涨十倍的好股票，众里寻她千百度，蓦然回首，那股却在灯火阑珊处。

用艺术眼光捕捉投资机会、选择潜力成长股，赚大钱而不累。

我们知道眼光决定财富，知道用艺术眼光选择投资机会，发掘潜力成长股。但是我们都是凡人，基本上也是凡眼，怎么才能具有艺术的眼光呢？这是一个真正的难题。这里我们只能提出艺术眼光的一些基本要素，供大家参考。

笔者认为艺术选择投资机会和发掘投资品种的眼光要有这样一些特点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



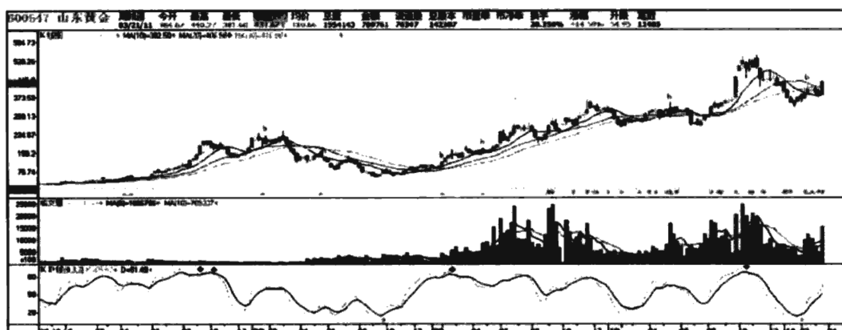


图 5-1 山东黄金（600547）走势图

山东黄金（600547）属于特殊经济时期出现的价值成长牛股。2003 年 8 月上市后几年时间走势平平，但 2005 后石油价格大涨，美元贬值，导致黄金价格一路狂飚，由此该股从 2005 年 11 月 15 日的 8.85 元开始上涨，至 2008 年 1 月 9 日最高涨至 239 元。

一是要有趋势眼光。看问题关键是看趋势，代表事物发展趋势的东西，代表经济发展的方向的东西，代表行业发展前景的东西，往往有发展潜力。20 世纪 90 年代，冰箱、彩电、空调是中国人的主流消费产品，于是造就了四川长虹、格力电器公司的发展壮大；21 世纪以来，电脑、网络引领时代潮流，于是又造就了联想集团、百度公司的发展壮大。

二是发展眼光。一样东西是否具有发展的前途很重要，像中国石油那样的超级大盘股，个头已经那么大，再发展就难了。一些一般加工企业也不会有多大的发展前途。而一些小型公司，有经营特色、有核心技术的公司却会不断成长壮大，如一些在中小板、创业板上市的公司。

三是要有问题眼光。市场有问题了，不是坏事，而是好事。有问题就有解决问题的机会，没有问题就只能四平八稳。法人股上市流通曾经是中国股市的问题，它带来了一次投资机会，国有股上市流通更是中国股市的大问题，结果它带来了中国股市更大的赚钱机会。

四要有新、奇、特、优眼光。凡是新的奇特的优秀的东西，大家开始还不太了解，特别是开始时还不看好，就有机会了。奇特的东西别人没有，容易有发展机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在艺术眼光选股方面，笔者也走了不少弯路。首是不懂得艺术眼光选股，后来懂得了又经常找不准，思路出问题。1992 年开始炒股时，买了深发展 A（000001），赚了一点钱后就卖出，此后没有坚持长期做这只股票的波段操作；后来一度认为低市盈率、低市净率的股票能有潜力成长，2003 年，选了当时的福建南纸（600163）等一批低市盈率股票，结果行业不行，选错了对象。2008 年认为中国平安（601318）、中国神华（601088）具有潜力成长股的特质，但后来才认识到，这种超级大盘股没有股本扩张的可能，不能成为潜力成长股，只有小盘、中小盘股才具备条件。同样是煤炭股，由于流通股本不同，中国神化（601088）和昊华能源（601101）的定价差别很大（见图 5-2、图 5-3）。

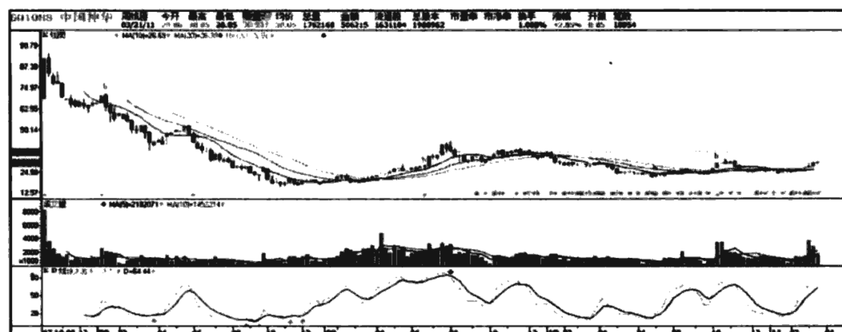


图 5-2 中国神华（601088）走势图

中国神华（601088）为煤炭股，2010 年每股收益 1.87 元，但因流通盘高达 163 亿股，导致定价相对偏低，2011 年 3 月 30 日收盘价 29 元。

我们强调要用艺术眼光选出好的东西，但是，在这个世界上真正的好东西实在太少了。笔者曾问过一个绘画艺术家，最大的苦恼是什么？他回答，最大的苦恼是才思不够，画不出好作品。他前十年画出的一幅好作品，因为当时缺钱，10 万元卖给了收藏者，后来感到卖出的那幅作品的水平自己要再超越都很难，又用 100 万元从收藏者手中买了回来。所以，要具体地分析现在有哪些股票是最好的潜力成长股，谁也说不清，需要投资者认真做功课，需要一段时间的反复研究、观察和筛选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



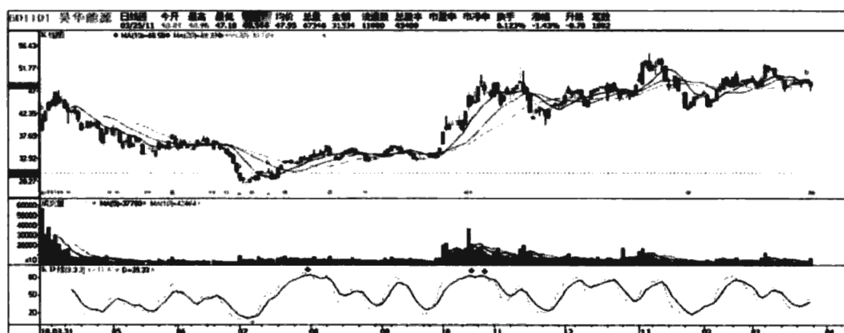


图 5-3 昊华能源（601101）走势图

昊华能源（601101）同样是煤炭股，2010 年每股收益 2.05 元，流通盘 1.61 亿股，2011 年 3 月 30 日收盘价为 51.65 元。

## 三、辩证的超常规思维

在股票投资中，投资者首先要具备常规思维的思维习惯，常规思维是基础，是非常必要的。比如，常规思维中的顺势思维。当股市处于牛市时期，就应该坚持牛市思维，坚决做多；当股市处于熊市时期，就应该坚持熊市思维，坚决做空。再比如质价关系，烂股票就应该是地板价，好股票就应该卖到好价格。这些思维使我们对股票投资有一个正常的判断，但它又只是技术层面的东西，仅仅运用这种思维难以在股市上取胜。

一个投资者在跌宕起伏的股市中如何做才能获得成功呢？他必须成为智者，成为勇敢者，必须反其道而行之。

股市分析需要思维的艺术，即辩证的超常规思维。这种思维在股市分析中非常重要，把投资者的股市分析提升到艺术的层面上。具有超常规思维的投资者才能在股市上赚钱。长期而言，股票投资者七输两平一盈，大多数人在股市上都是赔钱者，大多数人都是常人，而真正能战胜股市的人，应该是非常人，具有超常规的思维能力。

超常规思维在股票投资中主要体现在以下几个方面：

第一，反向思维。经济事物的运行很多时候靠正常的分析是判断不出来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的。比如说2010年5月前北京的房价。北京房价自2000年后一直温和上涨，至2007年出现快速上涨，2008年短暂调整后，2009年下半年至2010年一季度报复性上涨，三环路以内无3万元/平米以下的房价。当时谁都觉得房价高了，但谁也分析不出能够导致房价下跌的因素。如果当时运用反向思维的方法，就会认为，房价热到所有的人都认识趋同时就会走向反面，判断就正确了。2010年第二季度国十条出台了，2011年上海、重庆试点征收房产税，全国若干城市颁布房屋限购令，房价上涨的势头终于被遏制。1929年美国经济危机时也是这样，2008年美国次贷危机出现也是这样。人性的弱点决定了当时各种常规的方法都不灵，只有反向思维能使极少数人产生警觉。股市也是一样。1993年5月前、2001年6月前、2007年10月前，众人都处于股市高涨的兴奋之中，几乎所有的思维都指向股市继续上涨，这时候只有靠反向思维的武器进行判断，才能做到众人皆醉我独醒，躲避股灾。1994年5月、2005年5月的几次股市底部也是如此，众多投资者被连续不断的下跌折磨得死去活来的时候，股市见了大底。

当市场中最后一个悲观者也变成了乐观者时，市场也就走到牛市的尽头了；当最后的一个乐观主义者也都悲观时，市场也就走到熊市的尽头了。

反向思维还表现在机构买卖股票的行为上。我们都希望买进某一股票后马上就能涨，买进后不涨，甚至还跌，心态就会变坏。但在机构投资者头脑中，一只股票只买进了一点仓位，股价就往上涨，这只能赚小钱；想要赚大钱的股票，机构买进去后，总是不涨，这时，机构就会进一步买入，重仓持有，·在某一价位把浮动筹码都买完了，此时股价再上涨，机构就赚大钱了。卖股票时也是这样，机构重仓的股票上涨了30%～50%，很轻松地就有接盘，把股票一卖，只赚了小钱；如果这时不好卖，没有接盘，机构就要进一步增仓，等待时机把股价拉得更高后再卖出，这时想不赚大钱都不行。有一个机构投资者，为了能重仓买到某一股票，总是同时建仓两只同类型的股票，如曾经重仓过一对钢铁股、一对高速公路股、一对汽车股。为什么这样做？因为只买一只时，怕一买就涨，无法重仓。同时买两只钢铁股，总有可能有一只能重仓买入。另外，持有两只同类型的股票，在市场上可以互相照应，涨这一只时，照应着卖出另一只；卖这一只时，照应着买入另一只。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二，跳跃式思维。常规思维是连贯性的，是逐渐递增或递减式的，而股票投资需要非连贯性的跳跃式的思维。大盘底部一旦确立时，不能逐渐地增加仓位，随着股市上涨而逐渐增加投入的资金，而是一步到位，满仓操作。等到大盘运行到高位时，再把仓位减下来。牛市结束，熊市确立时也是这样，一步到位，全面减仓，不能股市跌一段，减一些仓位，再跌一段，再减一些仓位。如准油股份（002207），主力在牛市初期就把股价拉升至高位，而在牛市确立后却再也不涨了，见图 5-4。

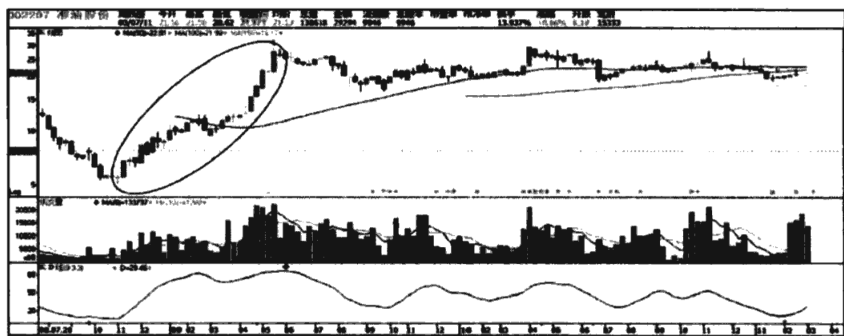


图 5-4 准油股份（002207）走势图

2008 年底至 2009 年初，牛市市场才刚形成，但准油股份（002207）的主力就一气呵成地把股价从 5 元拉升至 28 元，之后在牛市确立后的两年时间再也不涨了，让高位买入该股的散户们无可奈何。

第三，反情绪思维。在股票投资时，投资者跟随市场的波动会产生自然的情绪变化，或恐慌，或兴奋，或情不自禁地产生追涨的念头，或情不自禁地产生斩仓的念头，或情不自禁地产生补仓的念头，或情不自禁地产生减仓的念头。实践证明，一般情况下这些情绪和念头都是错误的，往往按相反的方式去操作，才会是正确的做法。像 2007 年第 2 ~ 3 季度时，市场一片乐观情绪，我们自己也控制不住地无比乐观，经济数据和预期也很好，此时就该有反情绪思维了，要知道“树是绝对不会长到天上去的”，我们必须从后门溜出市场，去海滨度假去。有时由于市场太热，我们担心受其感染，控制不住自己又要买股票，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



甚至应该做到不去证券营业部，不打开电脑看股市行情。

记得 2007 年 9 ~ 10 月间，我们银河证券公司中层干部饭厅，大家吃饭时谈话的主要话题就是股市。还记得那时有一次上医院，笔者在门诊厅打电话谈到股市时，立刻有一个中年妇女急匆匆地上前问："你说今天股市会涨会跌？"在进到体检室做心电图时，医生见笔者是银河证券投资部总经理，立马停下检测，要笔者谈谈对股市的看法。当时甚至连做足底按摩的小姐都在向客人荐股了。这样的市场情绪下，是不是应该反情绪思维？

第四，建立"养"的思维观念。我们在培养孩子时，养的观念是很明确的，只有通过养，孩子才会长大，才能成人。但是在股票投资时，很少有人有养的观念。似乎一买进股票就要涨，不涨就着急，根本没有养的概念。实际上股票也是要养的。其一，大盘涨高了，股市要调整，这是大盘要养，你要耐心地等。其二，个股也要养，好股票不到一定的火候，主力没有建到一定的仓位，不会大涨。其三，图形也是要养的，股价拉高了的股票，要修复图形，其四，好股票也不是一天涨上去的，不要涨一点就卖，那样赚不到大钱，要等到超涨时再卖。如雅克股股（002408），会养股票的散户才能把握 2010 年 10 月开始的一波上涨行情，见图 5-5。

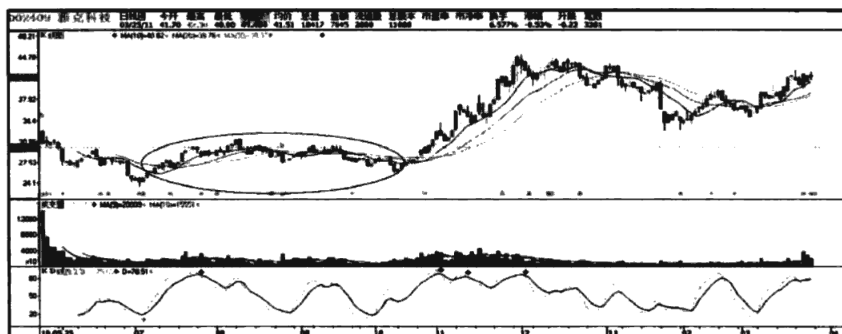


图 5-5 雅克股份（002408）走势图

2010 年 7 月牛市出现后，雅克股份（002408）表现一般，其实主力正在潜伏性建仓，散户如果有"养"的方法，就能耐得住股价盘整的寂寞，迎来该股 2010 年 10 月开始的一波上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有个换个思维想问题的故事。一帮女人聚会，很晚了，大家手机轮流唱响，只有小张的手机一直沉寂。大家说："你老公对你可真放心。"回到家，小张问丈夫为什么不打电话给她，丈夫说："我每次出去，你总是打电话问我几点回家，我觉得很烦，所以你出去我就不问，表示对你信任。"小张说："你让我很没面子，好像我是个没人关心的女人！"这个故事告诉我们，对于同一事物，站在不同立场的人会有不同的看法。对于主力正在拉升千方百计想出货的看上去走势好看的股票，散户的看法是动心与羡慕；对于总是涨不上去，散户想卖出的绩优股，正是主力想低价买入的对象。

股市具有很大的不确定性，我们的思维，要在股市走势尚朦胧时作出判断。比如，大盘破位下跌刚开始、跌势没有完全明朗时就要减仓，如要等待明确下降通道后操作，价格已下跌了 15% 以上，让你已不再有好机会出局。如果期间有强劲反弹给你减仓机会，你往往想等一个创新高的机会，想再看看能否再涨一点，最好到解套后实施减仓，但是，这一观望，往往使你失去一次宝贵的卖出机会。抢反弹时，往往在破位放量的大阴线时机会最好，但这时又不能肯定大盘能否止跌。大盘上涨的情况也一样，你不敢追涨时，股市会再涨，每一次回调你担心涨势结束了，不敢果断入场时，下次就只能在更高的价位上买入。

在股票投资中，老天爷确实是与正常人作对，让投资者自己变成了自己最大的敌人。股票投资赚钱很难，难就难在要战胜人性的弱点。反过来看，如果炒股不难，谁还愿意去干实业，坐在电脑旁敲敲键盘，买入卖出就能轻松赚钱，岂不是全民都来炒股了？

懂得了股票投资超常规思维的艺术，一是使我们有了一种有用的思想武器，二是能把我们的情绪也作为一种市场分析的标准，三是为我们战胜自我提供了有力的力量。

## 四、发挥投资优势，追求投资绝技与特色

在歌唱界，宋祖英、张也成为全国一流的歌星，主要是因为她们有得天独厚的优美的嗓音和成熟的技巧，这使她们能唱出动听的歌曲。李玉刚与俄罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的维塔斯能享誉中外，是因为他们有歌唱的绝技，一个能男扮女装，亦歌亦舞，表演楚楚动人的中国古典美女，一个能唱出普通歌手绝难唱出的绝高音。刀郎、旭日阳刚的嗓子、绝技都不如前面的人，但有自己的特色，他们歌唱时沧桑的味道能给听众一种特殊的感觉。

非洲的原始公园，到处都是动物，这里一群斑马，那里一群羚羊，这里几只狮子，那里几只老虎，天上飞着老鹰，地上跑着兔子。表面上看，这些动物你吃我，我追你，乱成一团。其实，他们并不乱，很有规律。比如各种动物各自有各自的领地，已经有了一个狮群的地方，它会经常吼叫，其他狮群知道了，这地方有主，就不过来了。再比如，动物捕食都有自己的一套方法和策略，老虎追斑马，并不是瞎追，它要利用地形，或形成合围，并找到斑马群中最弱的那只发起进攻，才能成功。还比如每种动物都有自己的生存之道，有自己的一套看家本领。每一种动物都有自己的天敌，又同时是另一种动物的天敌，它们能够在充满生存竞争的环境中生存下来，都有一套拿手本领，都有一套生存竞争优势。比如变色龙虽然行动慢，但它有一只能快速弹出去几尺远的带粘性的舌头，能迅速捕捉到远处的昆虫。

只要观察股市行情，我们都能感到，股市充满了诱惑，充满了机会。不论牛市熊市，天天都有股票涨，天天都见板块在跳动，天天都看到一些股票会上涨的传闻被市场证实，天天都有股民赚钱的神话传人你的耳中。这个股市真的好像有赚不完的钱等待着你去获取，让人一刻也平静不下来。但是，一旦你真的参与股票投资，情况则变得相反，你总是赚少赔多，赚难赔易；一旦你持有股票，你总是心惊肉跳，忐忑不安；一旦你没有股票，你又是担心反弹，害怕踏空。笔者要说的是，炒股者中处于这样状态的人是绝大多数，这些人炒股基本上都是要赔钱的。

其实，股市乱象是表面的，隐藏在股市里的东西还是很有序的，只是一般的散户看不到。中国股市参与的散户有上亿人，各类机构主力有上百万家，他们大多数在股市中过得并不滋润，其中能够在股市中稳定获利的基本都有自己的生存之道，或是有自己的竞争优势、投资优势。只有具有投资优势的投资者，才能够在股市中稳定获利，生存并发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在股市中具有投资优势的投资者排序大致如下：

（1）掌握国家政策优势的大投资机构以及一些特殊的投资者。他们在市场最低迷时入市，偏热后出市。如汇金公司，2008 年上证指数下跌到 2 000 点之下，市场一片恐慌，很多人认为股市要崩盘。这时政府决定由汇金公司拿出 40 亿元救市，就在 3.5 元上下买入工商银行（601398），2009 年股市转好，他们在 2009 年 7 月后以 5 元左右的价格卖出低位买入的股票，一年时间获利 50%（见图 5-6）。还有一些消息灵通人士能从不同渠道获得一些未公开的信息，这也成为他们在股市上炒股的优势。

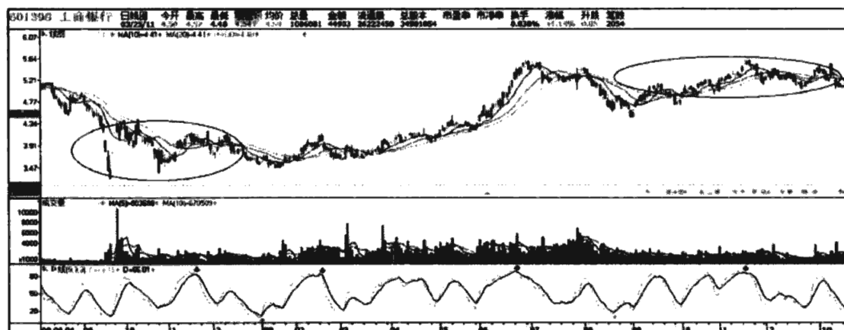


图 5-6 工商银行（601398）走势图

2008 年股市非理性下跌，政府决定公开用汇金公司出资买入工商银行（601398）等大盘银行股，2009 年大盘由熊市转为牛市后，汇金公司逐步减持前期所买的股票，获利较佳。

（2）掌握资金性质优势的社保基金类型的机构，他们的钱没有成本、没有期限。他们通常是大额申购新股，特别是大盘股，批发性买到这些股票后，耐心等待下一次牛市高点时零售卖给市场。基金公司一定程度上也以这方面的优势在股市上赚钱。2010 年 7 月中国的最后一只金融大盘股农业银行（601288）发行，发行价 2.68 元，其主要的网下申购者又是社保基金、保险资金类型的投资者。

（3）掌握权力优势、内幕信息优势的主力。他们在低位收集筹码后，通过资产重组或公司业绩改善，股价大幅上涨后卖给市场。比如已经暴露出来的雷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波、肖时庆案，通过违规批准国金证券上市获利。该股2005年7月涌金系控制前，股票名称叫成都建设，股价8元以下，涌金系控制改造为国金证券后，2007年8月，股价最高至159元。另外，有的上市公司操作自己的股票，波段操作，高抛低吸。

（4）拥有大量资金，利用资金优势重仓坐庄的主力。1994～2005年期间，在中国拥有大资金的机构，包括证券公司、基金公司、私募资金，几乎都是以坐庄的形式参与股票投资，他们的具体坐庄方式各有不同，但基本是重仓持有一两只股票，以做项目的方式进行炒股。

（5）具有资金、人才、信息优势的基金公司、证券公司等专业投资机构。这些机构拥有巨额资金投资股市，虽然现在以投资组合为投资原则，但一定程度上仍然可以控制盘面，同时，他们集中了大量的优秀专业投资人才和畅通的信息渠道，使他们在股票投资中具有优势。

（6）具有资金、股市操盘人才、盈利方式灵活的私募基金。一批有实战经验的投资人士近几年大量进入私募基金的行列，他们或波段操作半重仓股，或仍以隐蔽方式坐庄。

（7）如部分境外合格投资者那样，专门寻找低风险能稳定获利的投资品种投资的模式，如第一批进入中国股市的一家QFII，2003年时持有量最大的股票品种是宝钢股份（600019），该股当时股价3元上下，每股年收益达0.3元，市盈率10倍，是一个标准的低风险投资品种；同时，他们还看中了几年后将到期按净值兑付，当时折价率高达50%的2007年前后到期的封闭式基金。

（8）具有引导股市分析优势的一些投资咨询机构，利用分析优势先行买入股票后，然后向散户推荐，高位卖给市场。

（9）具有某一种炒作技术优势，专门通过这种炒作方式获利。如宁波的涨停板敢死队。

（10）具有大盘分析技术、个股选择优势，进行波段理性操作的投资者。

以上各种具有投资优势的机构或个人，凭着这些优势的发挥，使他们在股市立于不败之地。表面乱象丛生的股市背后，由他们构成了股市内在的秩序，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般投资者在盲目追涨杀跌的时候，他们却正在虎视眈眈地盯着对手，或高位把股票卖给别人，或挖个陷阱把散户套进去，从而使表面上充满了赚钱机会和诱惑的股市，实际上充满了陷阱和不测风云。

一些成熟的投资机构和个人，他们在充分利用自己的优势参与市场的同时，还结合自己的炒作技术、人才结构、资金特点等其他有利因素，逐步形成自己股票投资的风格，或摸索形成了自己的一套盈利模式。比如说做控盘主力的盈利模式，做非控盘主力的盈利模式，追涨停板的盈利模式，快炒题材股的盈利模式，专门重仓持有可能重组股的盈利模式，专门重仓持有小盘成长股的盈利模式。这些盈利模式形成后，其主力操作起来得心应手，一般与他们交手的对手，往往要吃亏。正所谓一招鲜，吃遍天。很多投资机构和个人就按照自己用得得心应手的盈利模式，使自己在股市上成为常胜将军。

在股市上，有一部分投资者知道自己缺乏投资优势，也没有自己独特的盈利模式，他们便采取跟随的方法进行投资。如 2003 年博时基金有个基金经理因重仓持有汽车股出了名。当时笔者向一批基金公司的投资经理推销一只股票，其中融通基金的一名基金经理就说，你向那个基金经理推荐去吧，只他要肯买，我一定买一些。由此，形成了另一批借别人优势在市场上获利的投资者。

这么多年来，笔者看到很多投资机构和个人有了自己成熟的盈利模式，在股市上赚了大钱，也看到不少投资者在摸索形成盈利模式中走了弯路，如一些投资者只顾及优势的发挥，但却犯了法，如中山公用（600685）的庄家；还有一些投资者，不断探索盈利模式，如做死多头，凡买入的股票只要套住不解套就不卖，或专门长线持有资源类股票，等等。

现在有一些学了一点投资理论的投资经理，开口闭口谈的是经济走势、行业好坏、投资价值、资产配置之类的语言，好像很内行的样子，其实是一种还没有入门的表现。他们不知道自己的优势在哪里，不知道自己有什么拿手本领从市场中赚钱，也不知道市场上有多少凶狠的眼睛在盯着他们，等待着他们犯错并吃掉他们。

在中国的沿海有一个蛇岛，岛上有成千上万只蝮蛇常年盘居在树上或岩石

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上。它们的肤色与树干或岩石的颜色几乎一样，耐心地在那儿等待着迁移的飞鸟到来。一年中只有几个月的时间有飞鸟来，其余时间蝮蛇们都在强忍着饥饿等呀等呀。一旦等到飞鸟到来，由于蝮蛇的肤色与树和岩石的颜色太像，又一动不动地趴着，飞鸟停在蝮蛇身边，这时，蝮蛇就会以迅雷不及掩耳的速度扑将过去，并能够把比蛇头大两倍的飞鸟吞进肚里。股市中的主力往往有蝮蛇一样的本领，不动声色地耐心潜伏在一只股票中，他们有时在拉高股价时要使出吃奶的力气，有时在大盘不佳时要奋力维护股价，但一旦市场转好，机会到来，一些像飞鸟一样的散户被障眼法迷住，看好了这只股票，主力就会运用蛇吞飞鸟一样的本领把股票高价卖给市场。见图 5-7。

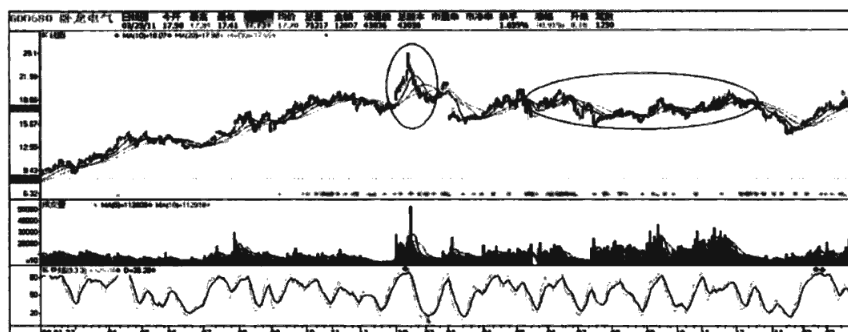


图 5-7 卧龙电气（600580）走势图

卧龙电气（600580）的主力于 2008 年 10 月至 2010 年 1 月完成了建仓、拉升，在送股除权后，从 2010 年 5 月开始千方百计不断出货，这段时间市场虽好，但该股总也不涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第六章 特立独行，股票投资行为的艺术

## 一、顺势随机漫步与顶和底部的反向操作

只要进行过股票操作的人都会深有感触，貌似非常简单只要低买高卖的股票交易却非常之难。之所以难，就在于股价波动中价格的高低难以把握。

有些投资者可能会说，股票投资技术很难学好。股票投资操作的技术要点纵有千条万条，似乎都不能很好地解决好低买高卖的问题。在这里我们提出股票低买高卖投资操作的核心要点，这就是顺势随机漫步与顶和底部的反向操作，也可以理解为前面我们说过的，理性的随机。

股票技术分析及操作的核心是什么？用句通俗的话说，就是依据各种证据来识别股价运行趋势及趋势反转的艺术。在这里道出了股市分析和股票操作的核心问题，股价走势的趋势和这种趋势的反转是每个投资者最要把握的东西。

投资者在股票操作中最容易出现的失误：

其一，买入一只正在上涨过程中的股票，买入后有了一定获利便满意地卖出。但在卖出后，股价仍在继续上涨，使投资者心中产生后悔，但不愿用更高的价格买进。结果股票继续大幅上涨，投资者失去了本应抓住的一匹黑马。

其二，投资者买入一只正处在下跌趋势中的股票，股价一路下跌，投资者一路补仓摊低持股成本，结果资金用完了，股价仍在下跌之中，投资者被迫满仓持有一只很坏的股票。

其三，投资者看好一只处于上涨过程的股票，但买点选高了，买入后被套，由于恐慌而止损，可是出局后股价涨得更高了。

其四，在大盘从底部向顶部运行的牛市过程中，一般投资者最容易犯的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两种错误，一是在大盘刚刚形成牛市的底部时期，套怕了的投资者急忙卖出手中以前被套的股票，空仓等到大盘走到牛市中期才开始重新买入股票，低卖了手中的股票并错过了获利最大的牛市初期行情。二是在牛市上涨过程中不断操作，赚了一些小钱，在牛市顶部最后疯狂的日子继续换股操作，熊市来临时被套不斩仓，一路被套到熊市末期，牛市所赚的钱远不及熊市所赔的钱。

其五，在大盘从顶部向底部运行的熊市过程中，一般投资者较容易犯的两种错误，一是当牛市结束转入熊市的趋势被确认后，卖出了一部分获利股票，但对那些被浅套的持股不忍心卖出，一直套到熊市后期，以至损失惨重。二是熊市初期尽管较好地逃了顶，但在大盘下跌途中，一路不断抢反弹，抢一次被套一部分资金，结果熊市还没有结束，资金已全部用完，悉数被套。

以上投资者所犯的所有错误，归结其原因都是因为一个问题，即没有把握好股价走势的趋势和这种趋势的反转。

在股票交易过程中，所有的投资者都会运用自己已掌握的知识分析未来股市的走势，然后用分析的结果来指导自己的操作。但是，这种分析往往适得其反。如 2004 年 4 月 7 日后，上证指数经过了从 1 307 点至 1 783 点的大幅强势上涨后开始回调。对于这次大盘调整，很多投资者感到，政府颁布了前所未有的“国九条”，国民经济也前所未有的好，股市又经过了长达 3 年的大熊市，这次又走得前所未有的强，一定是大牛市来临了，因此本次调整应该是上涨主趋势中的次级趋势，下跌幅度应该是前次上涨幅度的三分之一，这样调整时不必空仓出局，并在回调三分之一时可以大举建仓。结果出乎意料，大盘一路下跌，抹去了前期所有的涨幅，并在 5 个月后创出了新低。又如 2005 年 2 月 1 日，上证指数跌到 1 187 点的 5 年以来的新低点之后，从 2 月 2 日开始，展开新一轮上涨行情。对于这一轮行情，很多专家预测，从 2004 年 4 月 7 日下跌以来，市场下跌近 10 个月，跌幅超过年初的上涨幅度，这应该是新一轮的中级行情，上涨点位最低应看到 1 500 余点。但是，就是在这样的预期下，大盘只上涨了 11 天，上证指数只上摸到 1 328 点的高度，行情便夭折，一波中级上涨行情的预期变成大熊市中的再次探底的现实（见图 6–1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



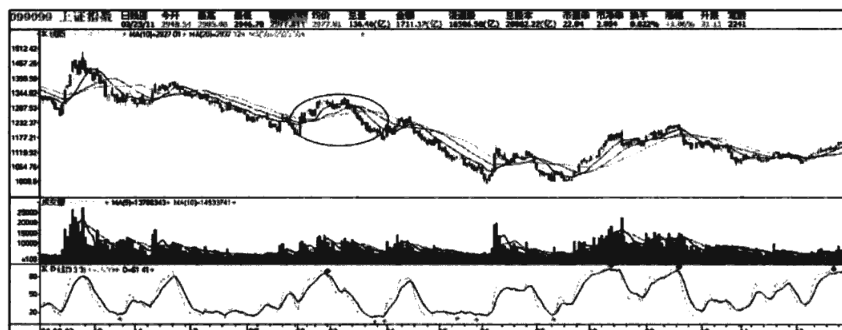


图 6-1 上证指数图走势图

2005 年 2 月，股市经过长达近 4 年的长期熊市，最后的多头在 2005 年 2 月的市场反弹时认为底部出现，但这一反弹弱而短，大盘再度下跌后，市场转入全面看空，但在投资者恐惧之中真正的底部不久却来临了。

股市中有句名言：股市的走势具有趋势性，但市场的高点与低点只有事后才能知道。我们把顺势随机漫步与逆势反向操作作为投资操作艺术，意思就是：在股市分析中，对每一波中级行情的性质及上涨的高点或下跌的低点都要有一个基本的预测。我们要作出这样的预测，但又不要完全相信这样的预测，而只把预测作为参考。在股市走势的主级趋势已经确定的情况下，对待市场的态度是顺势随机漫步。在上涨趋势中，只要市场趋势没有出现反转信号，我们就认为股市还会上涨，并同时以继续上涨的策略对待操作。这样的策略也叫作不与市场为敌，顺势而为。在做到这一点的时候，还要求做好另一点，这就是顶与底部的反向操作。这里的意思是：在顺势随机操作的同时，在大盘运行至一些关键的高点和低点时，密切关注市场是否会出现牛市顶峰或熊市底谷的市场特征。一旦出现了牛市顶峰或熊市底谷的基本技术特征，就要初步进行逆势反向操作，牛转熊时先减持部分风险股票，熊转牛时建仓性买入部分股票；一旦市场反转趋势被确立，立即进行相应的操作，即牛市来临时满仓，熊市来临时空仓。大机构投资者不可能完全满仓或空仓，但要将仓位调整到计划以内，然后进入顺势随机漫步操作。

顺势随机漫步操作与顶和底部的反向操作，说起来容易做起来难，都要求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者有良好的心理素质和较高的技术水平。顺势随机漫步操作时，大盘涨了不少，投资者手中持有的个股也涨了不少，有的投资者就会握不住股票，总想获利了结，将账面利润落袋为安，或是行情一震荡，就被洗了出来。如果是这种心理，这样的投资者在2000年就不可能将亿安科技（000008）握到100多元卖出，将海虹控股（000503）握到80多元卖出，在2005年就可能将贵州茅台（600519）仅仅在50元时卖出，将苏宁电器（002024）仅仅在60多元时卖出。同理，当在熊市中投资者没有良好的心态，当股价跌到一定低位时，就会急不可待地买入股票，真到了熊市大底来临时已经严重被套。

顶与底部的反向操作要求对大盘和个股的峰顶与谷底的技术分析有较高要求。要求投资者根据定价理论、周期理论、K线组合理论、均线等技术指标艺术地研判趋势的反转走势，从而作出正确的投资策略。反向操作要逆大势逆大众而动，需要投资者有坚强的神经，如2002年的"6·24行情"，几乎全国的所有投资者都在狂热地买进股票，大盘都快涨停板了，这时要作出大量卖出股票的决策并加以实施，需要极佳的心理素质。重仓持有宁沪高速（600377）的机构，借助大盘的狂热大量卖出该股，见图6–2。

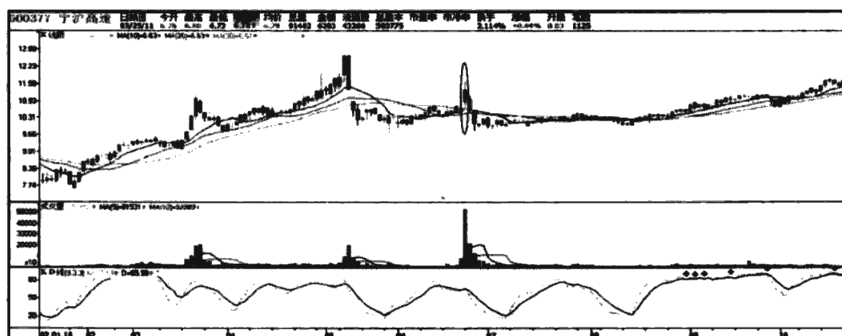


图6–2 宁沪高速（600377）走势图

从2001年6月开始股市下跌，至2002年6月积累了强劲的反弹动力，6月23日晚政府公布了暂停国有股减持的消息后，6月24日大盘涨9.25%，几乎所有股票都涨停，众多投资者买不到股票，而宁沪高速（600377）当天却是低开高走，机构大量卖出，被普通投资者疯抢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现在我们的股市投资者都面对着一个讨厌的现象，就是每天你看证券报和看电视证券节目，他们都在告诉你，昨天上涨是因为什么消息，今天又有什么消息，明天股市会涨还是会跌，明天哪些板块和个股可能涨。这些报道都是在解释一些表面的股市现象，只是在做一些短期的市场预测。这对投资者没有任何好处，只会把投资者“教育”成为一个一惊一乍的追涨杀跌者，“教育”成为一个肤浅的对消息的道听途说者。成熟的投资者也非常关注信息，但他们最想要获得的信息，是关于支撑股市中、长期走势的信息，他们最想了解的股市变化的原因，是股市中各路主力的总体操作情况。要记住，我们投资的第一原则是趋势 + 价值成长，我们的操作策略是大趋势的顺势操作和中级行情的逃顶、抄底。在股市上涨的趋势中，任何对价值成长股的买入都是正确的，任何随意的受小波动影响的卖出都是错误的。在股市下跌趋势中，中、长期的持股总体上是错误的，一些小级别的反弹宁愿放弃。

有一个故事说,有个叫冯道的人与一个叫和凝的人同在中书省任职。一天，冯道穿了双新鞋到和凝家中拜访。和凝一看，这双鞋和他数日前叫仆人买回来的一模一样，于是就问:“你的这双鞋是多少钱买的？”冯道不慌不忙举起右脚:“五百块钱。”和凝一听，转身对仆人骂道:“一模一样的鞋子，为什么你说要一千元呢？”此时，冯道又缓缓地举起左脚:“这只也是五百块。”故事中和凝不慌不忙，一句话分两次说，股票投资时，投资者也要不慌不忙，一笔持股的卖出与一笔资金的建仓，分两次来完成。另外也不可像和凝那样，一句话没听完，就急忙乱行动，股市震动一下，大的趋势并没有改变，就慌乱地买入或卖出。

## 二、有节奏、有韵律的投资操作

一次笔者被请去听一个中央音乐学院的学生琵琶独奏,听完一曲“十面埋伏”后，笔者问她，她所弹的曲子与她的老师相比，差别在哪里？她回答，对音乐的理解浅一些，弹奏时节奏、力度的把握和情感的表达没有老师到位。股市 K 线也是一首美妙的乐谱，在弹奏股票投资这首特殊的乐曲时，不同水平的人操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作处理也不相同，其区别也在节奏与力度的把握不同。

首先，大盘波动是有节奏的。匈牙利的吉卜赛音乐家曾说，金钱有时就像音乐一样。科斯托拉尼也说，交易所是伴有音乐的蒙特卡洛。如前所述，大盘运行的一个中级上涨牛市和相应的一个中级调整熊市作为一个大盘运行的周期，分为六个阶段：牛市初期——牛市中期——牛市后期——熊市初期——熊市中期——熊市后期。这六个阶段又相应地可三个时期，一是股价的校正时期，即股价下跌到超跌状态的时期；正常时期，即股价恢复到合理价格区间时期；过渡时期，即股价又涨过了头的时期。股价永远都是在经历着上、下两个方向，三个时期、六个阶段的运动。

对应于股市的牛、熊市道，投资也要分别采用不同的操作策略。牛市阶段，满仓操作，敢赚敢追，好股票要涨透才卖，长、中线品种要整个牛市持有；战术上以阵地战为主，游击战为辅；主动出击，追强弃弱，把强势股作为操作对象，不与弱势股纠缠；重卖轻买。与此相反，熊市初期坚决空仓，耐心等待大盘下跌至一般重要支撑位才开始有所动作；战术上保存实力，注意止损；重买轻卖，做到不进入价值区间不轻易买入，不出现明显的技术买入信号不轻易买入。

牛顿说过一句很有意思的话，“天体的运行轨道，我可以精确到厘米和秒地计算出来，可是，一群发疯的人将导致股市如何变动，我却一无所知”。我们对此怎么办？关键是控制好投资的节奏和力度。

踏准股市大盘波动节奏，并不是简单地根据大盘波动节奏低买高卖，而是艺术的低买高卖。同时，对于不同性质的投资者、不同风格的投资者，这种低买高卖的艺术又是不尽相同的。

首先，对于重仓集中持股的机构投资者来说，艺术地有节奏地操作的主要特点是：

（1）对于需要建仓的股票，提前于大盘见底的前一小段开始建仓，这段时间是市场最恐慌的时期，大量的卖单出现，持股者几乎像倒垃圾般卖出手中的股票，不论是绩优潜力股，还是真正的垃圾股，逃离市场、现金为王成为众多投资者一致的想法。这时建仓能以较低的价格买入相当的仓位。如 2008 年 9 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后，一些小盘成长股跌到 3 ~ 4 元，当时是最好的建仓机会。类似于这样的股票，到了 2010 年以后，如一些中小板、创业板股票，发行市盈率就是 60 ~ 80 倍，上市后市盈率高达 80 ~ 120 倍。与此相对应，在卖出获利股票时，机构重仓股应在大盘见顶前，市场尚处于强势时期卖出持股，如果真到大盘见顶，市场转弱后来卖股票，已经为时已晚，难以成功。

（2）要在其他投资者认为你的股票比同类股票价格高时大量买入你想建仓的股票，其他投资者认为你的股票比同类股票便宜时卖出你想减仓的股票。比如 2004 年上半年，长安汽车（000625）、上海汽车（600104）都有了 100% ~ 200% 的涨幅，而汽车板块的昌河股份（600372）只上涨 20%，主力便逐步减仓，大量的一般投资者抢着买入（见图 6–3）。股票的买入需要有其他投资者卖出，股票的卖出需要有其他的投资者买入。因此，机构必须借势，只有其他投资者贵卖或贱买，机构才能如愿完成自己的操作。

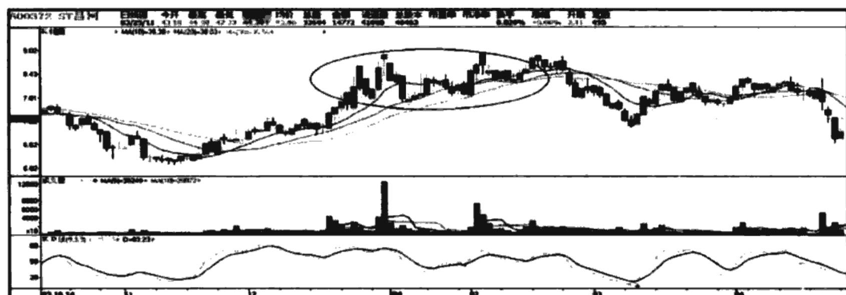


图 6–3 昌河股份（600372）走势图

2003 年整个汽车股成为热门板块，其中上海汽车涨幅 100% 多，而这时昌河股份（600372）涨幅只有 20%，因此被市场认为是补涨股，主力轻松出货。

（3）机构想要卖出已经持有的不好的重仓股票，则会在市场走弱时反而走强，给一般投资者留下这是好股票的印象，当大盘走好时，再迅速减仓，这时往往能达到理想的卖出效果。如某机构持有业绩变差的股票小天鹅 A（000418），在 2002 年底大盘不佳时一直在高位小幅波动，给市场留下了良好的印象，而当 2003 年 1 月 14 日大盘转势，上证指数当天狂涨 80 点时，该机构当天就把 1 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多万股全部卖出（见图6-4）。总之，对于集中投资的重仓机构来说，艺术地踏准大盘节奏，就是要利用大盘，利用大盘强弱不同对其他投资者心理的影响，人弃我取，人取我弃，“贱”卖“贵”买，逆向思维，真正使投资成为一门艺术。

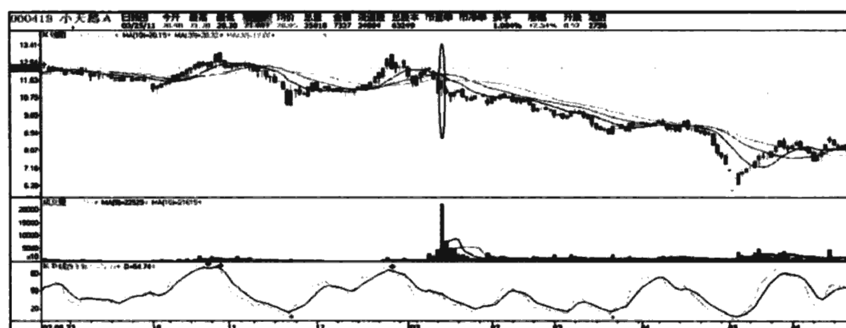


图6-4 小天鹅A（000418）走势图

主力重仓该股后，其业绩转坏，为成功出逃，在大盘弱时反而走强，给人留下良好印象。2003年1月14日大盘强劲反弹上涨80点，借此良机，主力成功卖出手中的股票。

其次，对于按投资组合方式操作的机构投资者来说，艺术地有节奏地操作，主要是要做到牛市以持股为主，熊市以持币为主，根据大盘的波动情况，适时调整仓位，主动调控风险，做好每年一波的中级上涨行情，回避每年的中级下跌行情。根据每年的中级行情变化，适时调整持股仓位，适度调控投资风险，不同的投资者有不同的适应自己风格的操作原则，但总的原则应该是，大盘处于低位，市场风险较低时，持股仓位增加，反之则减小。大盘由熊转牛初期，敢于大胆追涨买入；大盘由牛转熊初期，敢于大胆杀跌卖出。要做到这一点，需要投资者对大盘波动及其牛、熊转换有良好的市场感觉，要有一个技术指标体系支撑其作出市场判断。笔者曾经作过这样一个设计，把每一波中级行情波动空间分为安全投资区间、合理投资区间、合理投机区间和风险投机区间，同时把每一波中级行情的波动空间按1～10的系数划分其风险程度，这样，在安全投资区间和3风险系数以内持仓50%，大盘转牛时在合理投资区间和5风险系数以内仓位增至100%；之后随着大盘的继续上涨，逐步减仓，当大盘进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入风险投机区间和8风险系数时，仓位控制在20%以内。大盘转熊后，在风险投资区间、合理投机区间和5以上风险系数时，保持基本空仓；之后再逐步重新建仓。把握大盘运行的区间相对容易，准确地把握大盘的运行点位很难。机构投资者在艺术地踏准大盘波动时，应该允许自己对大盘的判断有一定的偏差。机构投资者要艺术地踏准大盘波动节奏，还要通过买入、卖出来克服对大盘波动判断的偏差。例如，当确定建仓策略后，用一段时间买入时，尽可能买到这一段时间的平均股价，以平均股价来克服微观上对大盘判断的不准确性。

再次，对于个人投资者来说，参与市场的资金少，进出方便，换股频繁，因此艺术地有节奏地操作包括观察大盘波动趋势，待大盘波动趋势基本明朗后再进出也不晚；在观察大盘波动趋势的同时，还要观察机构在个股运行中的动作，要在机构先期进入后再进入；在观察大盘和机构行为后，由于个人投资者在短时期内能完成建仓或减仓，所以还要等待最佳买点或卖点的出现，在合适的买点或卖点完成投资操作。对机构投资者而言，确定合适的买、卖区间很重要，对个人投资者而言，确定合适的买、卖的时点很重要。个人投资者是股市中最弱也是最大的投资群体，投资技术差，心理训练不够，最大的错误是追涨杀跌，熊市满仓。所以，对个人投资者而言，可以不要求其艺术地踏准大盘波动节奏，只要求其随机跟随大盘波动节奏，牛市操作，熊市休息，便能获得合适的收益，回避股市的重大风险。

股票投资中，一次踏反了节奏，或力度把握得不好，就会付出一定的代价，起码要等待下次机会来临才能重新踏准节奏。有的投资者不懂得节奏问题，买了股票有了账面盈利不知道什么时候卖。股价掉下来后盈利变成亏损，如此反反复复，几上几下，总是坐电梯。

进行波段操作是有难度的工作。没有采用根据大盘波段高抛低吸的投资策略前，觉得应该波段操作。但一旦采用了波段操作的策略后，操作者可能会觉得遇到了更大的困难。一是牛市顶部、熊市底部非常难把握。很多庄家就是因为把握不好牛顶熊底而专心坐庄。波段操作要求投资者对大盘波动的判断误差控制在15%左右，并用仓位控制法来辅助操作。二是面对一些小波段时不要太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



敏感。一旦敏感地要做好小波段高抛低吸时，投资者就会被市场牵住鼻子，成为高吸低抛反向赔钱操作者。这就对投资者提出了新要求，即要做到比常人多一份定力和耐心，把握大波段，不被市场小波段的波动所迷惑。波段操作也应该多看少动，艺术、波段、沉着地进行投资。

投资者要踏准大盘节奏、把握投资力度，还有另一方面的困难。认识大盘顶部并坚决采取快速减仓策略和熊市做到坚定地离开市场，在心理上和操作上难度很大，需要反复磨练才能具备这种能力。

对于国外的投资者来说，由于他们投资于全球各大证券市场，各证券市场运行周期不同，使他们总能把资金处于运用状态，在世界主要股市中轮番操作。而中国有所不同，股市牛转熊后，资金就要退出股市，转入债市，或干脆休息，等待下次投资机会。

## 三、不求利润最大化，只求综合效益最优化

不求利润最大化，只求综合效益最优化。听起来，这是一个非常怪的命题。

投资人谁不想追求投资效益的最大化呢？几乎现代大部分管理或投资书籍所提倡的，都是以利润最大化为经营目标，投资效益的最大化就是经理人的追求。马克思曾经指出，当利润率达到 30% 时，资本就活跃起来；如果有 100% 的利润，资本家们就会铤而走险；如果有 200% 的利润，资本家们会藐视法律；如果有 300% 的利润，那么资本家们便会践踏世间的一切。

但是，真正懂得辩证法的人知道，做任何事情都应留有余地，不能把事情做满了。事情做满了，就会走向反面，由此带来很多负面的东西。现在很多人拼命赚钱，不要命地工作，通过自己的努力，钱是赚到了，但有的人最后把身体搞坏了，有的人把家庭搞散了，子女没教育好，也是得不偿失。有的人身体很好，家庭也不错，但一心钻到钱眼中去了，最后除了钱一无所有，失去了良心，失去了生活目标，失去了信仰，比没钱时好不了多少。如凌云股份（600480），2009 年下半年，前期介入的私募不求利润最大化，在公司业绩良好的背景下顺利地获利出局，见图 6–5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



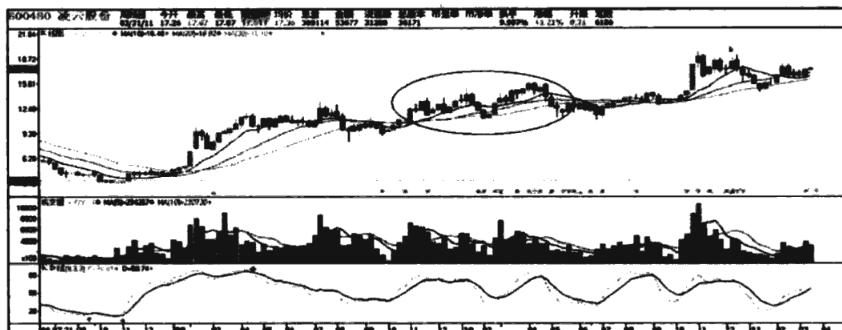


图6-5　凌云股份（600480）走势图

2009年下半年，前期介入凌云股份（600480）的私募获利出局，由于该公司业绩良好，一些投资基金接手再做。私募本轮操作的优点就在于不求利润最大化，也不受高位出货艰难之苦。

在股市博弈中也是如此。笔者看到了很多因追求利润最大化而最终失败的事例。

（1）做控盘庄正虹科技（000702）的主力，2003年4月把股价拉高至22元多，之后五个跌停，至11～13元处把股票全部卖给散户。主力出局后，股价快速下跌至4元，套牢了众多散户（见图6-6）。由此庄家被查，主要人员被市场禁入。

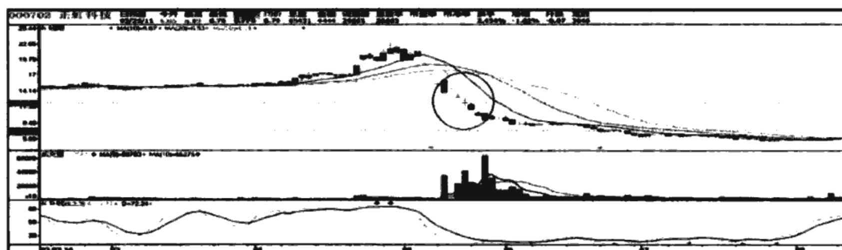


图6-6　正虹科技（000702）走势图

2003年主力已基本控制了正虹科技（000702）的流通筹码，当时熊市特征明显，主力为了强行出逃，5月时在倒量拉高后，连续跌停吸引买盘，在五个跌停时大量买盘出现，之后股价大幅震荡，在杀跌中主力把股票全部交给了市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）中山公用（000685）的庄家，更是利用内幕消息，操纵股价，在市场抢钱。2002 年该股就被主力控盘，成本在 10 元左右。2003 年曾经组织过一次出货，把股价从 10 元拉到 18 元，在把股价往下打压的过程中，由于市场不好没有成功出货。2006 年股价跌到 2 元多后，主力重新建了更多的仓位，再动用市政府的力量进行重组，2007 年 7 月，向社会扩散重组消息，连续 16 个涨停板，股价上涨至 34 元多。主力在高位把筹码基本派发给了散户。该案成为 2010 年证监会查处的重要案件，市政府主要领导被牵连，中山公用（00685）的董事长、总经理受到刑事处罚（见图 6–7）。

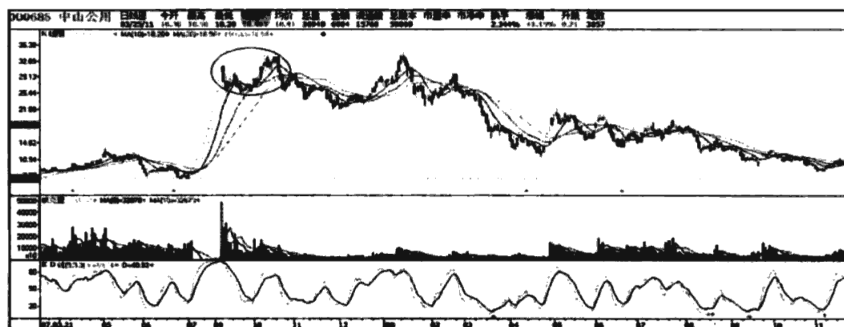



图 6–7 中山公用（000685）走势图

2007 年有关人员低位买入中山公用（000685）后，通过各种关系进行公司重组，在重组消息出来后，股价连续 16 个涨停板，内幕操纵人员获利巨大，被立案查处。

（3）北京首放的汪建中，过分地利用荐股与自己操纵相结合，最后被罚款 2.5 亿元，汪建中本人、他的两个兄弟都进了监狱。

上面的例子告诉我们，股市是一个博弈场所，是一个充满了操纵、欺骗、引诱、犯错的地方。表面上看，赚钱的一方赚的是市场的钱，但实质上有人在市场赚走多少钱，就相应地有人在市场赔了多少钱。在这里，操纵、欺骗就会受到打击；盘面引诱别人犯错，会受到监管。在这里，你如果以非法的手段赚了过多的钱，就会收到法律的惩处。做事不能过头，过了头走了极端，事物就走向反面。

在股市中，投资者必须懂得博弈技术，希望利润最大化而不懂博弈技术，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也会带来投资失利。下面这些是市场博弈中常见的情形：

（1）有的主力总想在大盘最高位把股票卖给散户，结果大盘变坏后低一个价位也卖不出去了。聪明的投资者往往在大盘见顶前就开始卖出股票。反之，有的投资者总想在大盘见底时买入股票，结果在大盘真正见底时却是踏空，只能在更高的价位上买入股票。聪明的投资者往往在大盘见底前一段时间或大盘确认底部后开始逐步建仓。

（2）股票被浅套，或小有获利时，市场变坏，市场突然给了出货机会，舍不得出，结果坐失良机，陷入困境。

（3）有的主力在市场底部重仓持有一两只股票，牛市展开过程中，坐等别的主力拉升。当有别的主力拉升时，一点筹码也不卖出，总想在最高位上一下子全卖给别人。结果往往别的主力因在低价位上根本拿不到筹码，不再拉升这类股票了。合理的做法是，在适当的价位上适当地卖出部分股票。如果发现对手要重仓持有，还要适当地多卖出一些，只能留小部分在最高位时卖给对手。

（4）如果某股票你已经拿了很多筹码，在某一个阻力位时，你只想坐等别人来突破，可能性很小。你必须作出一些牺牲，自己出马，突破阻力位，在形成上升通道的情况下，将股票逐步卖出。

（5）在股票投资操作中，还要注意一些问题的平衡。当大盘在高位时，你买入股票后要考虑少赚一点钱；当大盘在低位时你持有了股票，可考虑多获一点利后卖出；当你重仓持有一只股票时，大仓位可将获利空间放小一点；当你小仓位持有某只好股票时，则要考虑获大利后卖出。

还有的投资者在操作时，希望收益最大化，导致控制不住自己贪婪之心，继而犯错上当。在一只股票上小仓位时做得较顺手，该股股价上涨了，账面赚了一点钱，便大仓位杀入，结果在高位接走了别人的股票，在该股上反而赔了很多钱。有的投资者在牛市初期谨慎投资，做得顺手了，开始贪婪起来，在牛市后期拿出更多的资金投入市场。结果熊市来了，赔得惨不忍睹。

所以在股票投资博弈中，做事不可过分，不要追求完美。中国古代的老子就认为，用兵逞强，就会遭受死亡；树木强大了，就会遭受砍伐。在投资博弈中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



操作时要考虑到对手的情况，还要控制好自己的心态，不是单纯地追求投资效益的最大化，而是最优化地艺术地处理好市场机会与投资收益的关系，把握住自己与对手的状况，控制好自己内心冲动的陷阱，才能在股票投资中稳定获利。这是一门很高的艺术，需要很高的修养。记住，在股票投资这个特殊的行当中，在这个特别不确定的市场上，留有一点遗憾的成功才能长久，追求完美可能导致灾难。

## 四、懂得欣赏股市，善于创作与创新

懂得投资技术的人，只知道参与股市，只有懂得投资艺术的人，才知道欣赏股市。

笔者把整个股市的运行比喻为一首贝多芬的《英雄交响乐》，初听起来，吵闹无比，杂乱无章，细听起来，井然有序，美妙动人。里面有雄伟的主部主题，那好比股市中的主流热点；还有主部主题的变奏，那就好比股市中主流热点的延伸；里面有委婉的副部主题，那好比股市中的非主流热点的出现；里面大部分是小提琴在演奏，那就好比大部分价值股在上涨；时而有大号吹响，那则是大盘股在启动；时而有长笛在鸣响，那则是小盘股在上涨。

股市中的各路主力在一定程度上操纵市场，操纵股价，你就把他们当作猴子杂耍来欣赏，主力入驻了某只好股票，价格合适，你就跟一把；主力误入了某只质差价高的坏股票，你就一边看热闹，看他们怎么在困难中挣扎；当主力快速拉高股价诱多时，你就冷眼旁观，看他们怎样尽情地表演；当主力陷入被套的困境时，你就重仓买入一些，等着他们自救拉升。如果一个散户投资者懂得这样欣赏和参与股市，炒股不但能赚钱，还很有乐趣（见图 6–8）。

股票投资落实到具体操作层面上，从艺术的角度看，不仅是一项工作，而应是一项创作。我们把每一波行情自己所参与的股票投资操作，都比喻为一次只有方向，没有既定道路的驾车旅行。这种旅行，前进的道路需要你自己选定，主路是哪条，辅路有多少，需要预先有个设计；真的上路后，你又会发现，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



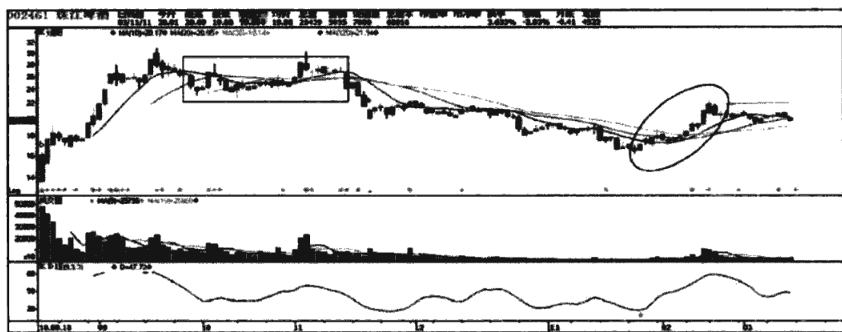


图 6-8 只能观赏不能碰的珠江啤酒（002461）走势图

珠江啤酒（002461）发行价 5.8 元，发行市盈率 45 倍，2010 年每股收益 0.15 元。但首日上市收盘价高达 16.08 元，换手率 91%，明显有主力高位突击性抢盘，并使该股市盈率高达 100 倍以上，近期基本没有投资价值，成为有主力重仓且市盈率最高的“怪股”之一，主力可能通过技术操作，在 K 线图的次高点卖出部分股票，然后回调至所谓的低点时再大量卖出股票。对这样的股票，投资者就可以好好地欣赏其主力怎样“耍把戏”了。

的路段有塞车，需要慢行；有的路段在修理，需要绕行；有些你所选定的路压根就是行不通的死胡同，需要改道重行。而且，这种旅行要多长时间，行程能走多远，事先都不知道，因为股市中牛市能持续多久你事先不知道，一旦牛市结束，旅行就要停止。所以说，股票投资操作就是这样的旅行，每一天都是新的，每一次操作都没有既定的模式，所有的一切都需要投资者不断地判断、选择。投资者只有懂得自己的投资操作是在创作，就会小心翼翼，不断调整，谨慎选择，尽可能少走弯路，尽可能比对手走得远一点。

对待事业有三种人：平凡而踏实的人，非凡而智慧的人，貌似聪明而急功近利的人。三种人的区别在哪里？第一种人认真学习，踏实工作，少非份之想。这种人能把事情做得很好，但难有发展，走的是一条大众公认的成功的路子。第二种人专心致志地做好自己的工作，并富有想法，不断创新，善用前人没有用过的方法做前人没有做过的事，往往成就大的事业。第三种人，懒于实实在在地做现有工作，没有特长而又急功近利，总跟在别人后面、热潮后面，模仿别人，结果总是失败，鲜有成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事业的成功，需要想象，需要有创新的精神。如果没有创新精神，活人都不如机器人。中国前五名的象棋大师，有四位与机器人下过象棋，都输了。因为只要明确了马走日字、象走田字的一类下棋规矩，最好的象棋大师一次只能算出一百步走法，而机器人一次能算出一亿步走法，大师岂能不输。第五位大师不再与机器人比了，给人类留点面子。

成功的股票投资也是如此，需要高超的投资艺术，高超的投资艺术又来源于创新。如宁波敢死队对追涨停板的创新。先是有安徽的一个股民老徐进行技术性追涨停板获得成功后，宁波一家证券营业部的老总把这种操作技术引进到他的营业部，最后演变成有自己特点的涨停板操作方式。再如，中国股市最早都是散户式操作，由于对大盘把握不好，一批资金雄厚者被套后为了自救，就演化创新出了坐庄盈利模式。坐庄困难很大，资金需要量大，法律风险也很大，一批投资者又创新出了新的模式，即专门选择一两只自己熟悉基本面情况的股票，适度持有，低买高卖，波段操作。

成功来源于创新，所以成功也是很难复制的。那些跟在别人后面跑的投资者，没有自己的过硬本领，没有想象力和创新能力，什么赚钱方式风行就学着别人的样子做，结果往往因为所学的方式已流行了一段时间被社会识破了其中的奥秘，不能再成功了，或是被监管部门盯住，赚不了钱事小，搞不好还被抓一个违规。

掌握和运用投资艺术需要有艺术的境界，而要达到艺术的境界是需要磨练的。我们说投资眼光决定财富，这独到的眼光就需要磨练；辩证的思维作为投资艺术的一个方面，而要使自己的思维摆脱人性的弱点并超越常规思维，哪里是那么容易做到的。还有像巴菲特那样长期投资，一握一只股票几年、十几年不动，其间股价一段时间上涨 20% ~ 30%，一段时间又下跌 20% ~ 30%，你要毫不动心，真正做到手中有股，心中无股，哪有那么强的定力？另外，要学习、掌握和运用好投资艺术，还需要注意两点。一是投资艺术不是凭空产生的，它要建立在坚实牢固的技术基础之上。没有扎实的个股价值分析技术，巴菲特哪敢在熊市也长期持有手中的股票。二是要有相应的纪律。巴菲特式的投资方式就不能做短线，要做到前面说过的，手中有股，心中无股；追涨停板的就不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**做中长线，一看追错了就要斩仓（追涨停板是在阶段性最高位上买入，风险极大。很多学不会这种方法的人，就是不能坚守做错了即快速斩仓的纪律），要做到手中无股，心中有股。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第三篇

# 股票投资的哲学

掌握了股票投资技术，了解了股票投资艺术，在饱经股市狂风暴雨的洗礼后，在经历过股市上大赚大赔的大喜大悲后，聪明的投资者会自觉不自觉地开始学习或思考股票投资哲学的问题。明白了股票投资哲学，股票投资就能天随人愿，事半功倍。与此同时，投资者的行为也将从最初的疯狂买卖转变为理性随机，心境也将从最初的盲目噪动转变为安静，进而达到平静，最后升华到宁静的境界。

笔者的看法是，如果说技术是方法，艺术是策略，哲学就是思想的光芒，指路的明灯。笔者最推崇毛泽东 1927 年在井岗山山沟里所说的"星星之火，可以燎原"的惊世之言，倍爱毛泽东《论持久战》这部伟大的战争哲学著作，景仰毛泽东"坐地日行八万里，巡天遥看一千河"的思想境界。股票投资哲学也有这样的功力。理解了股市运行的规律，看到了股票投资的本质，掌握了变小概率胜率为大概率胜率的股票投资的行为哲学，投资者就能宁静致远，股票投资也能大道通天，

在股票投资哲学理论上，笔者持有"股票投资是投资者之间的一种技术的、艺术的、对抗性的虚拟价值符号交易的机会游戏"的观点，认为"股票投资的目的是投资者借助股市的上下波动在法定的游戏规则内运用自己的思想和技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



把别人的钱装进自己的口袋”的看法，都是值得商榷的。笔者所创立的“股市运行是股市内在四大矛盾网状综合运行的外在表现”的思想，是一个很有理论价值和实用价值的股票投资哲学的思想。本篇描写的关于股票投资行为哲学的主要观点，对于指导投资者变小概率胜率为大概率胜率的的投资也有积极的意义。

索罗斯是一个股市杀手，巴菲特在股市中玩“股票收藏”，但他们在晚年都成为慈善家。他们的一生都在诠释股票投资技术、艺术与哲学的问题——怎样在股市上赚钱？赚钱的意义何在？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第七章 反常者对股市运行规律的认识

## 一、对股票投资哲学的理解

为什么要研究股票投资的哲学？前面说过，股票投资分三个层次——技术、艺术和哲学。投资技术产生投资方法，投资艺术产生投资策略，投资哲学则产生投资的“道”。掌握了投资哲学，就产生了投资的道，这样投资就能达到最高的境界。

何为道？道一词来源于道家创始人老子的《道德经》一书，是老庄哲学中最核心的东西。老子在《道德经》中阐述了道的含义：道可道，非常道，道生一，一生二，二生三，三生万物。这里说，道是世界万物的源泉。老子还说：人法地，地法天，天法道，道法自然。人、地、天都遵循着道的规律，道的规律也就是自然的规律。你想想，掌握了自然的规律何其有意义！道的概念在德国哲学家、辩证法的集大成者黑格尔那里的理解是一种绝对精神，黑格尔认为，世界万物都产生于绝对精神，都在按照绝对精神的规定和安排运行。也就是说，掌握了股票投资的哲学，也就是掌握了股票投资中的道，掌握了股票投资中的绝对精神。这是不是上升到了特别的境界？是不是仅仅掌握股票投资技术和艺术的人所不具备的境界？

古代有一个小和尚当医生，在战场上救伤员，把战斗中受伤的伤员治好后，使其不死，他很高兴。但伤员治好后又马上重返战场，又将面临重新去死的境地。小和尚不理解了，心想既然他还是要去死，干嘛要去救他，这不是白忙乎了吗！这时，老和尚告诉小和尚，战士生命的意义就是为战斗而死，你把他救活了他再去战斗，你救助的不仅是他的生命，而是在帮助他实现生命的意义。老和尚这一说，小和尚对医生工作的理解也提升到新的境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特一生都在不辞劳苦地赚钱，但他有了600多亿美元的家产后，自己还过着简朴的生活，晚年决定不把自己的财产全部传给孩子，85%的财产捐献给盖茨基金会。关于如何赚钱，是巴菲特人生中的技术问题，为什么赚钱，赚钱的意义何在，是巴菲特人生中的哲学问题。因为懂得了赚钱的意义，巴菲特的人生达到很高的境界。

掌握了道，掌握了哲学，作用在哪里呢？借用毛泽东的一句诗："坐地日行八万里，巡天遥看一千河"。试想，一个跑步运动员再能跑，不吃不喝不休息地跑，一天能跑多少公里？现代人制造了飞机，一小时飞1 000多公里，一天又能飞多远呢？但毛泽东掌握了道，坐在地上不动，借助地球自转，就有日行八万里的感觉。打一个比喻，掌握了划船技术的人，而不懂划船艺术和哲学的人，他会划船了，但可能是逆水行舟；掌握了划船技术，又掌握了划船艺术的人，他可能是静水行舟；掌握了划船技术和艺术，再掌握了划船哲学的人，他一定是顺水行舟。

纯粹的理论哲学有一个完整的哲学体系，如黑格尔的辩证法、马克思的辩证唯物主义和历史唯物主义。但股票投资哲学更像毛泽东的军事哲学思想、王蒙的人生哲学论述，只是一些哲学思想和哲学观点，没有一个完整的哲学体系。从有股市理论至今，出现过一些关于股票投资的哲学观点，但还没有股票投资哲学的较全面的论述。关于股票投资哲学的研究应该是具有特别意义，下面是笔者关于股票投资哲学的思考，在此与大家共同探讨，达到启迪股票投资思维的目的。

## 二、股市运行和股票投资的一般规律

很多人做了一辈子股票，包括机构投资者，可能都没想过这个问题：股市运行的一般规律是什么？股票投资的一般规律是什么？不思考这个问题并不会影响你对股票的投资，充其量只表明你的投资仅仅在股票投资技术、股票投资艺术方面，还没有上升到股票投资哲学的层面上。

笔者是从20世纪90年代初开始股票投资，并同时开始股票研究工作的。至2004年已经看过了市面上能买到的绝大多数股票技术、理论书籍，也有了自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



己的心得，但总觉得照这样走下去，对股票的研究深入不下去了。于是，笔者开始按照中国古代“诗在诗外”的原理，扩展学习范围，从别的领域来找对股票研究有用的知识。首先是学习了现代物理学的相对论、量子力学方面的一些知识，看了霍金的《时间简史》、《果壳中的宇宙》之类的书籍。从这些知识中，感到相对论中的时空观、量子力学中的概率论、霍金思想中的多维空间的超玄理论，对理解股市运行都很有启发。后来又看了诸如普洱茶艺的书籍，其中台湾普洱茶研究专家邓时海的《普洱茶》一书中，提到喝茶有三个层次，喝茶的技术、艺术与哲学，给笔者莫大的启发。于是开始了新的研究课题：股票投资的技术、艺术与哲学。另有阿呆系列书中的《高尔夫》一书，说到打高尔夫球是一种生活方式，由此也形成了股票投资是一种生活方式的观点。

在开始研究股票投资哲学这个课题的时候，笔者才开始思考什么是股市运行的一般规律、什么是股票投资的一般规律这个问题。因为哲学研究的是物质运动的一般规律，股票研究自然也就要研究它的一般规律。关于这个问题，笔者首先提出，股市运行的一般规律是物质运动的一般规律加虚拟价值运动的特殊规律的定义。下完这个对股市运行一般规律的定义后，觉得很不错，既谈到了一般的物质运动的规律，又谈到了虚拟价值运动的特殊规律。但是细一想，这个定义还是空泛了，对股票投资没有多大的指导意义。比如说市场经济的一般规律：市场的供求关系决定商品的价格，就对商业工作有很大的指导意义。于是又经过思考研究，才得出了现在的关于股市运行和股票投资一般规律的定义，这就是：股市运行的一般规律是股价运行按股票内在的四大矛盾因素变化有规律但不规则地上下波动；股票投资的一般规律是股票投资是投资者之间的一种技术的、艺术的、对抗性的虚拟价值符号交易的机会游戏。股票投资的目的是投资者借助股市的上下波动在法定的游戏规则内运用自己的思想和技术把别人的钱装进自己的口袋，并尽可能地控制不让别人把自己的钱掏走。这个定义出来后，笔者突然感到豁然开朗，对股市的看法，对股票投资的看法提升到了一个全新的境界。

我们先来解释股市运行的一般规律是股票价格大致地围绕着股票价值不规则上下波动的内涵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市运行是股票价格围绕着股票价值上下波动的观点早在80年前就由巴菲特的老师格雷厄姆提出来了，并被证明它是股市运行规律性的东西。它有两层含义，一是股票的价格是股票内在价值的外在表现，二是股票价格围绕股票的价值随着时间的变化作二维的上下波动的运动。到现在为止，股市研究者都依据这一原理开展研究工作。不足之处是，他们仅把股票的价格看着是股票内在价值的唯一表现，而不知股票的价格在很多时候还包含着了股票的投机因素。20世纪90年代，投资大师索罗斯看到了这个问题，写了一本书《金融炼金术》，指出由于投资者的群体意识对股票价格波动的巨大反作用力，导致股票价格总是过分地上涨或过分地下跌。这里我们看出了股票价格是大致地围绕着股票价值上下波动的特点。笔者在上述两层意思的基础上还要加上一层意思，即股市总是呈波浪式运动，且这种波动表现为情理之中意料之外不规则特点，所以说，股市运行是股票价格大致地围绕着股票价值有规律不规则地上下波动。这样对股市运行的一般规律的表达就基本上全面准确了。如汉王科技（002362），在投机因素的作用下，股价大涨，随后就进入了漫长的价值回归之旅，见图7–1。

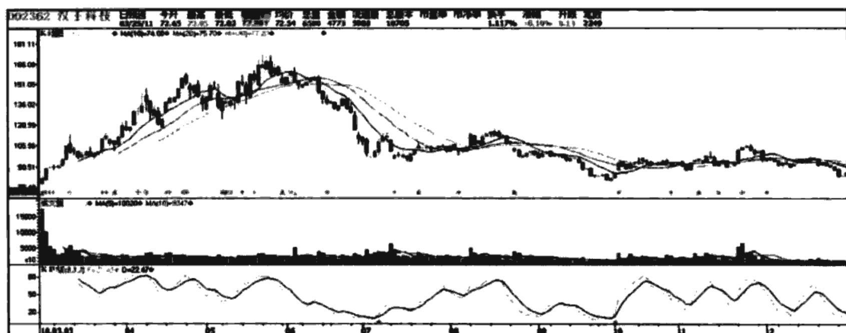


图7–1 汉王科技（002362）走势图

汉王科技（002362）有电子书制造商的特有概念，发行价41.9元，发行市盈率68倍；2010年3月3日上市后被市场投机因素推高股价，上市首日收盘价涨100%，收于82.11元，两个月后股价上涨至175元；市场投机因素消失后，该股价值回归，股价一路下跌，至2011年3月30日，股价跌至70元。

曾经有人打了这样一个形象的比喻：一个人在街上散步，旁边是他的狗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



狗总是这样，它一会儿跑到前面，一会儿又跑回到主人身边。然后，它又跑到后面，看到自己跑得太远了，就又跑回来，一直是这样。我们可以把股票价值理解为人，把股票价格理解为狗。狗跑来跑去，但不会离人太远，股票价格变化总不会偏离股票价值太多，但永远在不停地偏离股票价值；狗何时跑在人前，何因跑在人后，偶然因素很多，具体情况很难把握，股票价格对股票价值的偏离方式也是如此。

现在再来解释股票投资的一般规律，即股票投资是投资者之间种种技术的、艺术的、对抗性的虚拟价值符号交易的机会游戏的含义。

对投资者而言，买卖股票既是一种投资，又可以说是一种价值符号交易的机会游戏。我们之所以强调炒股是一种投资，是因为炒股最重要的依据是股票的投资价值。初入股市的投资者要上的第一课就是认识股票的投资价值，并以投资价值为依据判别股价的高低。同样，股市中最成熟的投资者或投资大师，如巴菲特，也最看重股票的投资价值，并主要以投资价值作为自己的投资依据。把股票的投资价值作为投资依据，由此产生了估值理论，即按照上市公司的业绩、净资产与股价之比，算出该股的市盈率、市净率，然后判断其股价的高低，得出买入或卖出该股的结论。从中国目前证券公司、基金公司的研究队伍看，绝大多数人员运用的都是估值理论。但是，我们要知道，我们不是巴菲特，绝大多数人都没有巴菲特的“乌龟精神”。

从实战的角度出发，很多投资者把买卖股票作为投资来理解，却无法找到正确的方法，往往使投资处于赔钱状态。同理，现实股市中，最会赚钱的人也不是掌握了估值理论或方法的股市研究人员，这是为什么？原因是炒股既是投资，又不全是投资，从某种意义上说，炒股更是一种价值符号交易的机会游戏。

为什么要建立股票投资是一种机会游戏的观念？其一，我们把打牌、踢足球当作一种游戏好理解，但把炒股当作一种游戏就不好理解了。其实它们的实质是一样的，有很多例子可以证明。如打牌时需要了解对手的水平和情况，如果坐在牌桌上，你不知道其他几位对手谁可能输钱，那输钱的一定是你。游戏需要一定的游戏规则，换了游戏规则玩法和结果就不一样，1997 年索罗斯狙击港币，香港特区政府眼看就要输了，在中央政府的帮助下，改变游戏规则，规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定一个账户的持股总量，使索罗斯根本玩不下去，只好输钱走人。对中国市场，股市涨高了，政府要打压股市，就改变游戏规则，如提高印花税、增加新股发行额度等。其二，股市并不直接创造价值，炒股也不会使股票增值。按中国上市公司的收益率计算，年平均收益率为 10% 左右，但投资者炒股时年均的输赢往往大大超过 10%。这些钱从哪里来？都是投资者之间的输赢形成的。其三，一段时间内，经济好了，炒作题材多了，股市进入牛市的股价上涨期，但再过一段时间，经济下滑了，利空题材多了，股市也进入熊市调整期，股价下跌至原位，对炒股者而言，股票还是原样的股票，一次上涨与下跌的循环，仅仅表现为一次交易机会的出现和结束。你会感到股价的上涨或下跌可能就是一场游戏一场梦。2007 年业绩很好的中国远洋（601919），2007 年 7 月股价在 17 元左右，当年 10 月份就涨到了 68 元，但仅隔 1 年股价却跌到了 7 元多，仅剩最高价的 10% 多（见图 7-2）。2007 年 11 月，中国石油（601857）高调上市，开盘价每股 48 元多，广大股民像抢钱一样冲进去，之后股价一路下跌，至 2008 年 9 月，股价变成了 9 元多，投资者完全像做了一场梦一样。我们要明白，股市任何一次上涨或下跌，都是市场给了我们一次机会，我们的工作就是好好地评估一下机会，然后抓住机会进行操作。除此之外，别无任何意义。

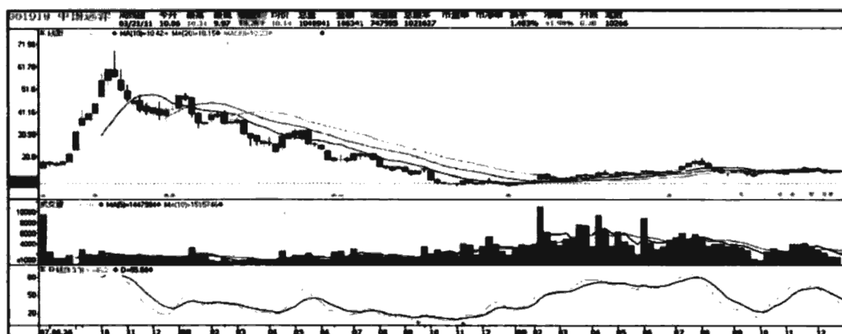


图 7-2　中国远洋（601919）走势图

中国远洋（601919）2007 年 6 月上市，股价 15 元多，当年 10 月最高涨至 68.4 元；之后船没少一条，业务没改变，就因 2008 年美国金融危机恶梦来临，2008 年 10 月股价最低跌至 7.13 元；至 2011 年 3 月股价仍在 10 元上下徘徊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是，股市的这种机会游戏又不是一种一般意义上的机会游戏，而是投资者之间技术的、艺术的、对抗性的、虚拟价值符号的机会游戏。

之所以说它是技术的，是因为评判股票的价值有一套技术的方法，投资者必须学会和掌握这套技术方法才能正确地对股票进行估值。股票交易本身也包含了很强的技术成分。这些内容我们在前面的股票投资技术的章节中已有充分的论述。

之所以说它又是艺术的，是因为对股价走势的分析和股票交易更多的是一门艺术，所谓较高水平的对股价走势分析的技术实际是一种对股价波动规律分析的艺术。我们把股票交易称之为艺术的理由：首先，在观察分析股票的K线图时，就能感到这些记载着股价波动的图形本身已经充满了自然、和谐的美感。总体来看，股市的长期牛市与熊市图形呈自然斜率分布，个股的涨、跌幅度与周期表现两个阶段的基本对称，K线图形的头部与底部总是具有大致的力学意义上的平衡，K线的波浪一定有很好的流畅性或跳跃性。如果分析股市波动时用审美的眼光来观察K线图，就能够补充技术指标所揭示的股市规律的不足。在这里，就是人们常说的，观察股市要有慧眼，分析大盘要有经验，有时候经验比技术指标更重要。其次，在投资操作中，艺术的成分也非常大。在熊市最后日子里的大盘最后一跌中大胆地买入股票，或在牛市顶部市场最狂热时卖出手中的股票，表现出人弃我取的交易艺术。一只股票在一般投资者眼里是一堆垃圾，其价格也是垃圾股的价格，但是这只股票未来却将有上等的业绩，以垃圾的价格买入这只股票，当市场认识到它是黄金时，再以黄金的价格卖给其他投资者，这就是反向思维的艺术。机构在建仓买入一只股票的时候，能让K线图非常难看而不让市场发觉他们的建仓意图，或让持股者低位卖出手中的股票，是一种艺术；同样机构在卖出股票前把K线图做得非常好看，等到其他投资者跟风时，却不顾情面地像倒垃圾一样卖给其他投资者，也是一种操盘艺术。2001年6月开始的大熊市，很多坐庄机构或私募基金重仓持股苦于卖不出手中的股票，但2002年6·24行情到来之日，很多机构却被市场短暂的狂热冲昏了头脑，没有及时把股票卖给疯狂抢购的其他投资者，结果坐失良机，像昌九生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化（600228）、东风科技（600081）之类的股票只好到第二年崩盘了。

股票投资的技术性要求至真，即尊重市场实际，反映客观规律；股票投资的艺术性则要求至美，即要求交易操作漂亮圆满，买入卖出与市场波动的节奏合拍，与其他投资者的情绪吻合。

在股票投资中，除了科学性、艺术性之外，还具有强烈的投资者相互之间的对抗性特点。股票买卖在投资者相互之间发生。我们承认，股票市场并不是纯粹的零和游戏，每年上市公司都在为市场提供相应的利润，供投资者分享。但是，股价每年的波动幅度一定大于上市公司提供的利润增长，投资者在股市波动中股票的相互换手导致的输赢，实际上就是投资者的金钱互换口袋，表现为投资者相互之间的相对的零和游戏的博弈特点。既然是对抗性的博弈，投资者之间的关系就是对立的，他们以买方和卖方分为两大阵营，相互对垒，在股票买卖过程中互相转嫁持股收益和投资风险，努力使对方成为输家，自己成为赢家。当对垒的一方出现财务困难急于卖出大量持股时，买方不会按所谓的合理价格买入这些筹码，而会等其超跌时才介入。像徐工科技（000425），上市公司基本面并不错，只是因为坐庄机构出现困难急于卖出持股，2004 年 4 月从 10 元多跳水，一路跌停无接盘，直到 4 元多才形成真正的换手，表现出对抗性产生的强烈的残酷性。还有一些垃圾股，股价很高，因为有主力重仓持有，熊市来了就是不跌，让散户觉得不错，真的牛市到来后，散户追进去，这种股票不涨反跌，把散户套住。

股票交易的对抗性，还表现在投资者非常注重让自己处于有利地位和让对手在操作中犯错误。在自己看好的股票中，哪一个投资者使自己的持股成本低于其他投资者或以最有优势的价格买入，就处于这只股票交易的最有利的状态。如果对手在操作中错误地高成本持有股票，或拆借的资金快到期，那时其他投资者就会等待着让这一家投资者去推高股价，他不动时，其他投资者都不动。有些时候，市场上会传出各种稀奇古怪的传言，也是投资者之间对抗性的一种表现，有的投资者用谣言去蒙骗其他投资者，达到高价卖出股票的目的。

投资者之间的对抗，有时还表现为投资者之间相互在盘面上的对话和交流。比如，当一个机构投资者正在大量买入某只股票时，另一个持有大量这只股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的投资者就应在自己的成本位卖出一部分股票给正在买入的一方，使对方掌握足够多的股票。这样，到时候掌握大量股票的机构就会主动拉升股价，卖了部分股票的一方就可坐等别人拉升股价时高位卖出手中的那部分股票。如果不这样，两个机构持股量相当，都在等对方拉升股价，操作就会陷入僵局。有时候，有的投资者发现有机构正在建仓一只股票，自己就会跟进买入。但聪明的投资者一般会悄悄地适当地买入一定的仓位，否则，重仓买入的机构一定要把对方洗出局后才会拉升股价。还有的时候，有的机构正在大量买入某只股票时，突然遇到卖盘上挂出大量卖单，买入的机构就会停下来观望，看看是否是另一家机构的卖单，看清楚后，认为价格合适，就会在盘面给出提示，在一个价位上让对方卖出。如果对方想在更高位卖出，买入方则会在自己想要的价位挂出买单，高一分钱都不买，对方不愿低卖时，买方会干脆撤单不买，迫使对方按买方的价位卖出手中的股票。

人们买入一只茶杯，是为了使用这只茶杯；人们买入一斤大米，是为了消费这斤大米。投资者买入一只股票的性质则不同，不是为了消费这只股票，而是为了在股价上涨后卖出这只股票。同时股票也不是任何实物，而是一种虚拟资本，是一种价值符号。这样，我们就能理解，股票交易除了具有技术性、艺术性和对抗性之外，实际上还是一种价值符号的交易游戏。作为虚拟资本特点的价值符号，它在客观上代表一定的价值，但它所代表的价值反映在股票的定价上却具有很强的主观色彩。某股票价格定位是高了一点还是低了一点，没有定论，因为股价仅仅是虚拟价值符号的表现，走得强一点，股价就高一点，走得弱一些，股价就会定得低一些。为什么同样收益的股票有的市盈率是 20 倍，有的则达到 40 倍，因为后者可能被解释为具有成长性；为什么同一股票过去市价仅为 10 元，现在则为 20 元，可能因为过去是熊市，而现在正处于牛市。股票定价的这种特性就决定了股价波动的区间弹性，使我们能够把股票交易定性为价值符号的交易。

在一次与几个老资历投资者的交谈中，笔者说出股票投资是技术的、艺术的、对抗性的虚拟价值符号交易的机会游戏的观点时，对方听后，感到这句话对他们的启发最大。股市上流传一句话："股市常常从哪儿涨起来又跌回哪儿去，正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所谓一场游戏一场梦。”如 1997 ~ 1998 年的行情，1997 年 9 月 25 日上证指数从 1 025 点涨起来，1998 年 6 月 3 日最高到达 1 422 点，至 1998 年 8 月 18 日又回到 1 043 点的始发处。2004 年的行情更是如此。2003 年 11 月 13 日上证指数从 1 307 点上涨，2004 年 4 月 7 日最高涨至 1 783 点，至 2004 年 8 月 30 日又跌回到 1 300 点的水平。2005 年 6 月上证指数见低点 998 点后开始上涨，2007 年 10 月涨至 6 145 点，之后仅用一年时间就回落到 1 664 点的低位。很多个股走势更是如此。如宁夏恒力（600165），从复权走势图看，1999 年 5 月从 5 元多开始上涨，2001 年 4 月涨至 27 元多，至 2003 年 10 月又重新跌到 5 元。这一切充分说明了股票价格是虚拟价值符号的特点。

把股票投资的一般规律定义为投资者之间的技术的、艺术的、对抗性的虚拟价值符号交易的机会游戏，准确地把握了股票投资，尤其是中国的股票投资的本质，对于指导投资者的投资实践具有重要的意义。明确了这一定义，起码使投资者认识到这样几个问题：一是股票投资需要一定的技术，这种技术包括中外股市历史传承下来的主要的技术，也需要投资者自己学习形成独特的技术。二是股票投资需要一定的艺术，这种艺术需要依靠自己的投资经验和丰富的想象力、创造力来实现。三是了解股票投资具有对抗性质，投资者要有判断力对待市场谣言，要有充分的定力看待引诱和冲动。四是明确知道股票价格仅仅是一种价值符号，不会被股价的上涨所迷惑，也不会为股价的下跌所困惑。五是了解了股票投资是一种机会游戏，就会仅仅把股市的每一轮上涨和下跌当作盈利的机会，而不会认为股市上涨了就是经济好了，在市场最火爆时把股市当作只涨不跌的股市，在市场低迷时又把股市当作只跌不涨的股市。当股市低迷时，我们把股票的价值作为选股最重要的依据，心怀定力地把其他投资者手中的便宜货接到自己手中；当我们买入的股票被市场推高到一定价位后，又把股票交易作为一种游戏去理解，心安理得地把获利的股票卖给想要买入的人。

在股票市场中流传着很多说法各异的经典格言，如“投资股票的关键是要会买股票”,“股票买得好不如卖得好”,“真正的大赢家是能捂得住股票的人”,“短线是银，长线是金”等等，大家各执一词，从各自的角度看都有道理，但实用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性不强，实际上，大家更应该掌握和理解“股票投资是投资者之间技术的、艺术的、对抗性的虚拟价值符号交易的机会游戏”这一关于股票投资的一般规律。

## 三、股市运行的内在四大矛盾

### 1.股市运行的根据在于其内在矛盾的发展转化

股票投资哲学第一个要研究的问题是发现股市运行和股票投资的一般规律，第二个要研究的问题则是发现和找到股市运行的内在原因。

在看待分析股市运行的指导思想上，可以分为三个层次：第一个层次是朴素地感性地看待股市的运行，如查尔斯·道，认为股市的运行以经济的运行情况为基础，股市是经济的晴雨表，股市运行有自己的趋势性，即股市运行的线路分为主要趋势、次级趋势和日常趋势。第二个层次是表象地技术地看待股市运行，如艾略特、江恩及图表派们，艾略特、江恩从股市运行的表象中发现了波浪原理和周期原理。第三个层次是辩证地运动地从股市运行的内在原因中分析股市运行。这种分析方法依据的是现代哲学辩证法的思维方式，从根本上说明、揭示股市运行的内在原因。

在股市理论史上，投资家和股市分析家们一直在寻找股市运动的原因，从而找到分析股市运行的方法，达到有效投资的目的。

从20世纪初道氏理论产生开始，一些杰出的股市投资分析家和投资家就对股市分析和操作的理论进行总结，逐步形成了对股市运行方式的理论观点。从技术分析学派的建立和发展过程来看，20世纪初由查尔斯·道创立、汉密尔顿完成了道氏趋势理论。之后，著名的股市分析理论大师艾略特发现了股价波动的形式与波浪波动的形式基本一致的特征，由此创立了波浪理论；20世纪30～40年代另一位技术分析理论大师江恩又提出了著名的股价波动周期理论，并用传统的数学方法解决了股价波动周期的测算问题。20世纪20～30年代，以格雷厄姆出版的《证券分析》一书为标志，诞生了股市理论的基本分析学派。格雷厄姆发现了新的股市运行的原因，这就是股票的内在价值大小决定股票外在价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格的高低，股价总是围绕着价值上下波动，即价值决定论。之后，费舍、坦博顿进一步发展了价值决定论。基本分析学派理论家们在揭示股市运行的原因时真正触及到了股市运行的根本原因之一，即股市中股票价值与价格的矛盾运动。

中国自 1990 年建立股市以来，众多的股票分析师和投资者都乐此不倦地学习技术分析学派和基本分析学派的理论，并以其指导自己的投资实践。但是，随着市场的发展和科学技术的进步，人们感到这些理论有很多不足，难以准确、全面地揭示股市运行的原因。我们的股市运行的理论怎样才能更好地发展，成为当前一个重要紧迫的问题。对此，经过多年的实践和理论思考，笔者提出一个全新的关于股市运行的观点，这就是股市内在四大矛盾的理论。

传统股市分析理论取得了对股市运行外在形式与内在价值决定论的成就，但跟不上现代科学和哲学的发展。20 世纪以来，相对论、量子力学和唯物辩证法的产生使人们对自然运动规律有了更深一层的了解，将这些科学理论运用于股市分析成为突破传统股市分析理论的重要工具。比如相对论关于四维空间或多维空间的认知，使我们在股市分析图表上也应找到四维空间或更多维空间的分析方法。再比如量子力学关于电子运动不确定性的原理，也使我们认识到具体的股价运行只能够区间确定，而具体股价不确定。运用新的自然科学关于物质运动的新理论充实于股市分析理论，就能使我们突破传统的分析理论，推动股市分析理论的进步。20 世纪哲学理论的突破，使人们认识到事物的运动不是单一矛盾，而是多重内在矛盾网状结构、交织作用的结果，也使人们突破基本分析学派单一价值决定论找到了哲学理论依据。

股市内在四大矛盾分析理论的主要观点是：股市运行，从其内在原因看，表现为股市内在诸多矛盾的对立统一、网状交织所形成的复杂运动的外在表现。将这些矛盾排列、筛选，我们认为，最主要是股市内在的四大矛盾在起作用。它们依次是：股票投资价值与股票买卖价格的矛盾、政府政策行为与股市市场行为的矛盾、不同类型的投资者差异之间的矛盾、股市行情波动与投资者心态波动的矛盾。这些矛盾错综复杂，交织在一起，由此形成股市矛盾运动的统一体。所谓的股市运行，就是股市内在的四大矛盾网状综合运行的外在表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有这样一个故事，一把坚实的大锁挂在大门上，一根铁杆费了九牛二虎之力，还是无法将它撬开。钥匙来了，它瘦小的身子钻进锁孔，只轻轻一转，大锁就"啪"地一声打开了。铁杆奇怪地问："为什么我费了那么大力气也打不开，而你却轻而易举地就把它打开了呢？"钥匙说："因为我最了解它的心。"这个故事说明，认识事物、解决问题，不能仅从外部或外因去进行，而要深入到事物的内部，找到事物发展的内因，才能真正达到人们想要达到的效果。

2. 股市运行的内在四大矛盾

（1）股票投资价值与股票买卖价格的矛盾。

股票作为上市公司价值的符号，核心的内容是在市场交易中以价格的形式反映其代表的价值。基本分析理论就是紧紧抓住股票的这一核心内容，发现股票的买卖价格总是围绕着股票的投资价值波动的规律，提出买股票就是买上市公司的思想，在有效市场的市场假设框架内，把对上市公司的价值发现作为投资股票的惟一标准，建立了价值投资的理论思想，并通过巴菲特、林奇等一批投资大师的成功实践，证明了这种理论的正确性。

我们之所以认为股票投资价值与股票买卖价格的矛盾是股市运行内在的主要矛盾之一，是基于下面几大原因：

第一，股票定价最根本的依据是股票内在的价值。只有把买卖股票的依据建立在对其的投资价值判断上，才能从科学的角度去分析和从事股票买卖，才能建立买卖股票或股票投资的科学方法。

第二，从经济学的一般原理看，购买股票是投资者看到股票所代表的上市公司的内在价值，而自愿地支付相应的价格去购买这种价值，当所购买的价值增值后另一批投资者自愿地以更高的价格去购买增值了的价值，投资者从而实现了投资盈利。当投资者以一定的价格购买到的是不等值的价值，那就是该只股票的价值高估了，这次投资失败的概率就非常大。

第三，投资者的投资收益主要来源于股票价值的提取。一般的看法认为，股票投资收益来源于股票买卖的差价收益，这是一种表象认识。实际上股票投资收益主要来源于股票价值的提取。投资者购买股票是一种股票价值的发现，股票的上涨是股票价值在价格中的市场反映，在成本之上卖出股票就是股票价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值的提取。一只股票先期的大部分投资者获利卖出后，股价通常就要盘整、回调，盘整、回调就是股价向价值回归，或是股票价值的再次积累。

基本分析理论确实抓住了股票投资的核心问题，近百年来对股市的分析都离不开这个核心。就以中国股市运行为例，2001 年中国股市的股票价格已经非常高了，平均股价达到 11 元以上，与 1995 年相比，那时银广夏的股价才 1 元多，5 元以下的股票很多，2001 年股价就高处不胜寒了。2001 年上半年，老股票都涨不动了，只有新上市的次新股还能被投资者追捧，上市当日开盘价之高，让人心惊肉跳，如用友软件（600588）、长江通信（600345）、隆平高科（000998）等。这时投资者从技术分析看，大盘创了新高，市场趋势仍然向上，但只要用股票投资价值与买卖价格的矛盾分析，看看股票的投资价值、绝对价格、市净率等基本指标，就能客观清楚地看到，当时的股价被严重高估，下跌调整势在必然。2001 年 6 月至 2005 年 5 月底，中国股市出现了大调整，在此阶段，一些股票业绩连年增长，股价在跌市中逆市上升，如盐田港（000088）等股票，而价值仍然被高估的股票即使有机构维护，股价仍跌跌不休。2010 年 11 月，一路高歌猛进的中小板、创业板股票热得发烫，小盘股发行价出现高点，如宋城股份（300144）这个一般餐饮旅游行业的股票，发行市盈率竟达到 103 倍，上市首日股价还再涨 20%，之后股价一路下跌（见图 7-3）。

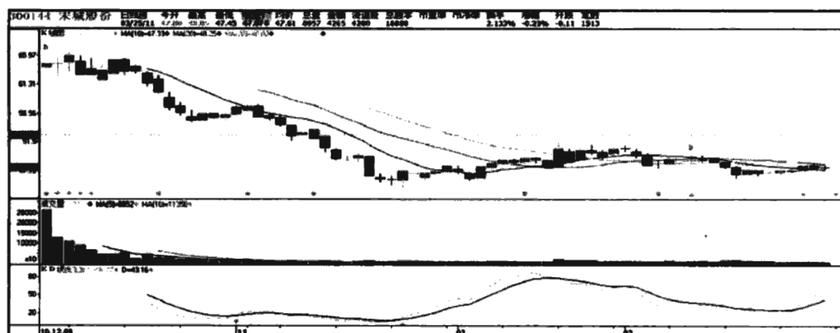


图 7-3 宋城股份（300144）走势图

狂热的投机气氛使宋城股份（300144）以高市盈率发行，之后价值因素又使该股向合理价格回归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2005 年 6 月至 2008 年，中国股民再一次接受了价值决定价格原理的教育。2005 年 6 月后，中国股市出现了一波史无前例的爆发式上涨行情，上证指数从最低的 998 点一气上涨了 6 倍多，至 6 124 点。这时市场人气异常高昂，但股票的价格却严重地背离了价值。平均市盈率 70 多倍，市净率近 10 倍，股市上出现了 300 元股价的中国船舶（600150），出现了 149 元股价的中国平安（601318）。就在这时，几乎所有机构对 2008 年股市还一致看涨，高的认为将至 1 万点之上，低的也认为会上涨至 7 500 点。然而，股市最终还是按照价值决定价格的原则运行，2008 年股市大跌，形成了一次股灾，使当初情绪高昂的投资者遭受了重大损失。

笔者在总结自己的投资教训时，最深的感触就是，投资股票失误最根本的原因是买入股票的价格过高。有些投资者认为，投资失误是中了庄家的圈套，实际上只要买入的股票价格低于其投资价值，即使老机构出局，新机构也会进来。如上海汽车（600104），2002 年南方证券卖出之时，大批基金入驻，2003 年上海汽车（600104）涨势如虹。2003 年笔者曾以 30 元的价格买入某只股票，当时虽有机构重仓持有，但因为是亏损股，又逢大熊市，最后只能以股价下跌、投资亏损告终。有些投资者埋怨政府的政策不好，实际上政策的力量也挡不住市场追逐暴利的群体心态，只要股价便宜就会有人抢；有些投资者把失误原因归结为大盘下跌，而大盘下跌说明市场总体股价偏高。散户买进价格高于价值的股票，看着股价下跌无能为力；机构买进这类股票，可以通过用更多的资金去推动，但一定会很吃力，一旦资金出现困难，就会出现重大损失。

各类投资者在股市中要达到持续稳定的盈利都有其核心方法，但万变不离其宗，这就是追求股票的投资价值：

坐庄成功盈利的本质：股票的投资价值 + 资金推动，如 2010 年的东方园林（002310）、2009 年的大洋电机（002249），见图 7-4。

投资基金成功盈利的本质：股票的投资价值 + 市场热点或热门板块，如 2006 ~ 2010 年的山东黄金（600547）、2009 ~ 2010 年的包钢稀土（600111），见图 7-5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



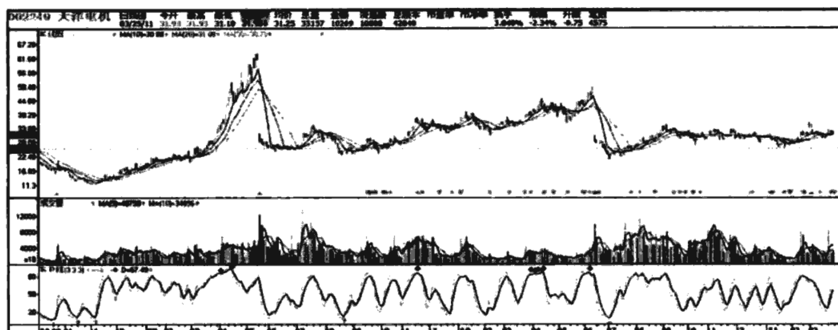


图 7-4　大洋电机（002249）走势图

大洋电机（002249）2009 年底之前以私募为主重仓操作，借助大盘上涨及该股业绩较佳，利用资金优势，一路推高股价，获利 100% 后出局，之后基金再度介入。

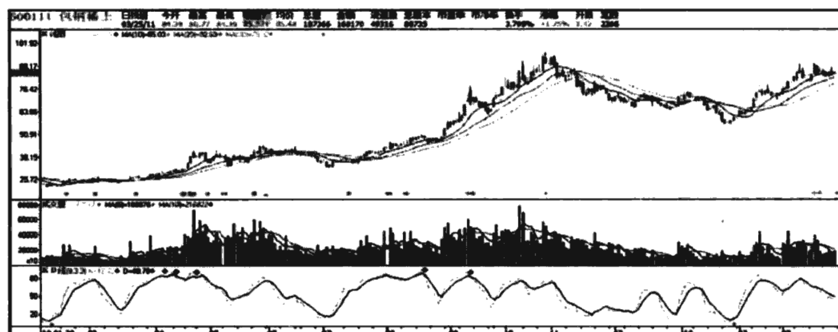


图 7-5　包钢稀土（600111）走势图

包钢稀土（600111）2010 年之前波澜不惊，2010 年 3 月股价在 25 元上下；在国家发布限制稀土出口的政策后，市场认可了稀土中长期成长预期概念，基金热烈追捧，2010 年 10 月股价最高涨至 96 元。

**组合型投资者成功盈利的本质：股票的投资价值 + 踏准大盘节奏。**

**个人投资者成功盈利的本质：股票的投资价值 + 较好地跟随机构投资者进退。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总而言之，投资者不能被市场的各种纷繁复杂的因素所左右，立于不败之地的核心就是股票的投资价值，股票买卖的价格必须符合其价值。价值投资者的主要工作，即努力去寻找被市场低估了的上市公司股票，或未来具有成长性而现在尚未被其他投资者认识的上市公司股票。把握价格对价值的矛盾关系中，以价值为基准，在每一波中级行情中低买高卖也算价值投资方法的一种。

（2）政府的政策行为与股市的市场行为的矛盾。

什么是政府的政策行为?

政府的政策行为来源于政府发展股市、管理股市和调控股市的职能。从股市发展的历程看，政府一直在致力于股市的不断发展，使股市的规模、上市公司的数量、机构投资者及一般投资者的数量不断增加，使股市的功能不断完善；从政府的职能看，政府永远都在管理和调控股市，政府按照股市发展历史阶段的特点，制定股市管理规则、法规，尽可能保证股市的公开、公正和公平；当股市出现非理性上涨或下跌时，政府还会运用政策行为调控市场。从 1990 年中国有股市以来，政府就陷入了股市低迷时救市与股市大涨时打压市场的怪圈之中。1991 年 6 月，深圳股市低迷，岌岌可危，其中有一天出现了中国股市历史上唯一的一天零交易的情况，之后深圳市政府组织了 2 亿元资金秘密救市，这是政府的第一次救市。开此先河后，在 1993 年、1994 年股市低迷时，政府救市；1996 年底、1997 年 5 月股市大涨时，政府打压股市；2001 年上半年又打压股市，2005 年 5 月又救市，2007 年再次打压股市，2008 年下半年再次救市。

政府的政策行为根据是政府所代表的经济基础的利益。不同性质的政府对股市的政策行为有所不同。我国政府性质表现在股市上主要是要为国有企业的筹集资金服务，要为国有企业的改制、上市、发展服务，并通过股市引导闲散资金进入生产领域，促进经济发展，促进经济结构调整，促进经济体制改革。

政府的政策行为又受到很大的制约性。股市是社会各种利益集团参与的市场，在中国，国民经济发展的利益是股市应追求的最高利益，为上市公司筹资是第二大利益，保护各种国有投资集团投资股市并获取收益是第三大利益，鼓励中小投资者参与股市并享受投资收益是第四大利益。股市中的利益集团的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



益既一致又矛盾，使政府管理、调控股市的难度非常大，政府因此也常常处于困难境地，只能不断平衡各方利益，努力做到市场的公开、公正和公平。

政府政策行为的内容主要包括两大方面：一方面是宏观经济政策，包括货币政策（是从紧还是宽松，利率政策是调高还是调低）、财政政策（是积极的财政政策还是稳健的财政政策）；还有一方面是股市政策，是利多政策支持股市发展，还是利空政策限制股市发展。不同的政策导向，能引起股市涨跌方向或变化速度不同。

什么是股市的市场行为?

股市的第一市场行为是投资股票的资金追逐收益和逃避风险的行为。任何投资股票的资金本性都是为追逐投资收益而来，并随时准备逃避市场可能出现的风险。只要是在市场规则允许的范围内，投资股票的资金不管政策的意图如何，都会自发地追逐收益和逃避风险。

股市的第二市场行为表现为股价运行有其自身的规律，股价上涨到一定程度，价格与价值背离，股价就会下跌；反之，股价又会上涨，这也是不以政府的政策行为为转移的。当股价上涨到一定程度，与价值相背离时，政府出台利好政策，会成为机构投资者出货的最好理由，结果是获利的机构投资者出局，套牢一批中小投资者；当股价下跌到一定程度时，政府出台利空政策，机构投资者将趁机打压股价，完成低位建仓。

股市的第三市场行为表现为股价运行在空间和时间上有其自身的规律，下跌空间到位，但股价筑底过程没有完成，政府出台利好政策，并不能使股价很快上涨，时间因素决定了这时股价只能构筑其底部形态。如 2001 年 10 月 22 日，政府出台暂停国有股减持的讨论，股价出现一天井喷行情；2002 年 1 月政府再次宣布印花税减半、交易佣金下调，股市仍然只是一波反弹行情；2002 年 6 月 23 日，政府宣布停止国有股的减持，形成一波强劲反弹行情后，市场又回到筑底形态；2008 年 4 月 23 日，政府下调印花税，只换来大盘一天的大涨，此后不久，股市继续下跌，甚至跌破前期低点。由此可见，政府的政策行为不能超出股价运行的自身规律发生作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市中政府的政策行为与股市的市场行为永远是一对矛盾。

第一，股市总是在政府的管理之下，受到政策的影响，同时又按自身的规律运行，所以两者之间永远在相互作用。政府的政策行为在不断地影响着股市运行，使股市不断地朝着健康有序的方向发展；股市的市场行为又在不断地影响着政府的政策行为，使政府努力按照市场运行情况制定政策。

第二，由于认识与实践的偏差，政府的政策行为经常与股市的市场行为不一致。有时政府主观上力图出台符合市场规律的政策，但客观上经常存在较大偏差。如 2000 年中国股市走出持续上涨的大牛市行情，市场已经积累了很大风险，此时政府应该以调控市场为主，防范风险发生，但实践中管理者也被大牛市冲昏了头脑，认为国有股减持的最佳时机到了，急急忙忙地推出国有股减持方案，导致市场风险的集中释放。2001 年以来政府推导的市场化、规范化、国际化工作也是如此。管理者对中国股市的制度特征不了解，对中国股市的实际情况把握不准，推出一系列与国际惯例接轨的措施，导致股市难以正常运行，股市中各种利益集团苦乐不均，公开、公平、公正的原则反被破坏。

股市管理部门的主要作用是建设、规范、发展、管理股市，如制定规则，维护市场的正常秩序；批准发行新股，募集资金，促进国家经济发展等。政策行为可以分为几个方面，一是规范市场。1996 年以来，中国股市作为新兴市场是在一种较无序的状态中进行，如投机盛行、庄家操纵、上市公司造假、机构以假名开户等。2006 年后，由于实施了全流通改革和基金业的大规模发展，政府着重打击上市公司操纵市场行为，打击基金经理老鼠仓行为，把股市“黑嘴”送到司法部门处理。所以，政府出台的一系列政策都与完善市场监管有关，如制定公司法、证券法、基金公司管理办法、证券公司管理办法等，这些法律、法规的制定执行，使中国股市逐步成为有序健康的市场。二是发展市场，如 1999 年以来一系列发展机构投资者的政策，允许三类企业入市，证券公司重新登记重组。2000 年以来，大力发展证券投资基金，使投资者结构发生了根本变化。放开了社会保障基金进入股市的政策限制，允许保险资金投资证券投资基金，使市场资金来源更加广泛。2003 年以来，开始积极考虑打通货币市场与资本市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场的通道，为股市提供更多的资金血液。允许境外合格投资者买卖A股，允许在国内设立境外投资基金。2008年后，中国的资本市场在取得了主板市场长足发展的基础上，建立了包括创业板市场、股指期货市场在内的多层次的资本市场，改革了新股发行、定价方式。三是制度创新，如2002年推出佣金浮动制，打破了证券公司的铁饭碗，加剧了证券业的竞争，迫使证券公司改进服务，提高管理水平，同时减轻了投资者的交易成本。

根据以上几方面的行为来分析政策的作用，从对市场的作用性质分析，可以把其分为利多、利空两方面的政策；从对市场作用的时间角度，可分为短期、中期和长期三种。政策的性质和政策的时间周期上，又呈现复杂的组合，如短期利空，长期利多；或短期利多，长期利空等。政府在管理股市时，政策的推出具有一定的趋势特点，一段时间以利多性质的政策为主，利空性质的政策为辅；一段时期以推出利空的政策为主，利多的政策为辅；一段时期利多、利空较为均衡。对政策进行定性分析，并据此确定走势，是分析市场的方法之一。

政府的政策与市场趋势是既一致又不一致。首先，政府的政策要通过市场起作用，市场本身就有力量与政策抗衡，一定程度上抵消政策的力量，如1996年12月，政府强行打压市场，股市几个跌停之后，1997年上半年又再度走强。2008年中期，政府几次出台救市政策，股市却我行我素，一直走下跌趋势。其次，制定政策的人可能对市场判断有误，推出不合理的政策，实行不下去，最后自己纠错，如2001以来的国有股减持和增发新股。再次，机构投资者会利用政策反向达到自己建仓和出货的目的，如2002年的“6·24行情”。

2001年6月到2005年5月，中国股市经历4年多的大熊市，在对4年多来管理中出现的问题进行反思后，证监会提出了中国股市是一个新兴市场，正处于转轨时期的观点，表明政府对股市的管理水平在认识上有了一个质的飞跃。作为新兴加转轨市场，2003年，证监会进一步提出了三个统一的观念，即把市场发展、规范、市场承受能力较好地统一起来，使得市场得以逐步恢复。我们看到，在中国股市的发展历程中，政府的政策行为在股市中的作用正在逐步减弱，股市的市场行为正在逐步提升。20世纪90年代初期，中国股市刚刚建立，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场行为的作用很低，政府政策行为的力量很大，随着市场的不断发育、成熟，政府政策行为与股市市场行为的作用正成反向方式变化。随着中国股市的发展，政府的政策调控水平也在不断提高，逐步利用市场手段引导市场。比如 20 世纪 90 年代初，股市低迷，政府采用的方法是直接调动资金救市，1995 年政府又变相鼓励机构向银行融资救市；到 1996 年、1997 年股市狂涨时，政府采用增加新股发行额度的半市场方法抑制股市上涨，这是一个进步；到 2000 年后，政府开始运用大力培育机构投资者的方式规范和发展股市，这表明管理者用市场方式管理股市的水平再一次提高。2007 年以后，政府进一步放开了市场的功能，更着重于对市场的监管和对违法违规问题的查处，这是一个很大的进步。

股市的运行、股价的涨跌包括了与股市相关的所有信息，特别是政府关于股市的各种政策信息，但股市绝不是像有些人片面认为的政策市。政府股市政策的制定，离不开中国经济发展的现实状况和经济政策的大框架，离不开中国的经济制度和政治制度，离不开股市自身的运行规律，离不开最终用市场化的手段而不是用行政手段来管理股市。政策制定的质量高低和推出时机的把握也密不可分。我们要做到的是，能够对政府出台的每一个政策的性质及其影响股市运行时间的长短有一个正确判断；对在一段时期中政府的政策在市场上会产生正相关关系还是负相关关系有一个正确判断；对一段时期中，政府政策的主趋势有一个正确的判断；对政府未来一段时间会推出什么性质的政策及推出政策的方法有一个正确判断。这样，我们就把握住了股市中政府的政策行为与股市的市场行为的矛盾。

（3）不同类型的投资者差异之间的矛盾。

差异形成运动，这是自然法则。在大自然中，空气的冷热不同，导致空气的流动，产生了风。由于地面与高空的温度不同，水在地面被蒸发，变成蒸汽，升向天空遇上了冷气，变成了雨水，又落回地面。中国地势西高东低，西高山，东大海，正是西边的高山承接着飞雪，然后化成水流，汇集成长江、黄河，贯穿了中华大地，浩浩荡荡，奔腾向东，流向大海，给中华大地带来了勃勃生机，千万年来滋养了亿万中华儿女。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之所以要分析投资者差异的矛盾，其一，股市是一个由众多投资者共同参与的市场，众多投资者资金性质、期限、成本不同，收益风险偏好不同，有个人、企业、金融机构、私募基金等，他们对同一段时间的行情有不同看法，看涨看好的买入股票，看跌看坏的卖出股票，由此形成股票买卖的发生。股市中交易最活跃的时候，就是不同投资者对股价高低判断的差异最大的时候。其二，在股市中不同的投资者之间利益是对立的。一些投资者低价买入的股票以高价卖给另一些投资者，而高价买入的投资者便承担着市场风险。投资者互相之间买卖股票，实际上就是收益与风险在市场上的相互让渡，有收益时，投资者互相之间在市场上抢夺收益，有风险时，投资者又不断地在市场上将风险转嫁给其他投资者。这种收益与风险的抢夺与转嫁完全靠投资者对股市走势的研判正确与否。股市的一波中级行情的完成，如 2003 年 11 月至 2004 年 4 月，上证指数从 1 307 点涨到 1 783 点，2004 年 4 月 7 日至 2004 年 6 月 29 日，上证指数从 1 783 点跌到 1 376 点：2005 年 5 月至 2007 年 10 月，上证指数从 998 点涨到 6 124 点，2007 年 10 月至 2008 年 11 月，上证指数从 6 124 点跌到 1 664 点，这一涨一跌之间，不知道有多少投资者的金钱相互换了口袋。所以，分析股市必须要分析投资者差异。

中国股市从 20 世纪 90 年代开始发展至今的过程，也是各类投资者从无到少、从少到多的过程。1990 年，深发展股票的发行，普通民众都不知道股票为何物。发行者走门窜户，最后作为任务摊派，才完成了发行工作。1991 年上海发行 30 元一张的新股认购证，很少有人愿意花 30 元买一张将来可能发大财的东西。但是在 1992 年 8 月，深圳发生了全国各地几十万人前去几天几夜排队购买新股认购证的壮烈场面。股市成立之初，只有各省的小证券公司和极少数深圳、上海的散户投资者。1991 年后，深圳有了君安证券公司，上海有了万国、申银证券公司等专门的证券经营机构。1992 年后，国内又组建了南方、华夏、国泰证券公司，各省四大专业银行的信托公司相继在深圳、上海和本地设立众多的证券营业部，使机构投资者得以发展，证券营业部遍布全国各个主要城市。经过 1991 ~ 1993 年股市行情的大幅度上涨，赚钱效应使全国几百万散户卷入股市，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形成一大批情系股市的个人投资者。1996 年后，证券公司开始重组并构，万国、申银合并，君安并入国泰；各省的信托公司也开始整顿。四大专业行总行保留了长城、华融、信达、东方四家从事证券经营的信托公司，各省分行的证券机构则卖给了南方等证券公司。1998 年后，大力发展证券投资基金，从此，机构投资者队伍中有了一个重量级的新队伍。2000 年后，全国的证券经营机构再次登记重组，增资扩股，机构投机者的队伍进一步壮大。2002 年 11 月，政府公布 QFII 办法，国外投资机构逐渐进入中国股市。与此同时，1996 年至 2001 年连续 5 年多的大牛市，一大批居民进入股市，心甘情愿地把那一点储蓄搬进了股市；2006 ~ 2007 年一次更大的牛市，把更多的居民带入股市。到目前，中国的证券公司 100 多家，基金公司 60 多家，各种基金 800 余只，国内开户人数达 1 亿多，形成了实际个人投资者不少于 8 000 万这样一个庞大的群体。

效率市场假设的三个前提：①一个有效率的市场必须有大量的投资者参与。这些投资者都以利润最大化为目标，以分析评估投资证券为手段，市场操作完全相互独立。②任何与投资证券相关的新的信息都以随机的方式进入市场，各种信息的发布完全相互独立。③投资者对新的信息的反应和调整可迅速完成。按照效率市场假设，庞大投资群体的形成，各类投资者的出现，他们相互之间买卖股票，不同的投资者的差异，才能使股票买卖有声有色，股价涨跌错落有致。如果没有足够多的投资者的差异，足够多的市场信息的刺激，股市将会死水一潭，或者是一个非效率市场。

仅就中国目前的情况看，对投资者差异的分类可以有很多种方法：

从投资者类型分：综合类证券公司，他们偏好相对集中地持有个股，或在牛市中波段炒作股票；基金公司，投资理念正在形成过程中，最初延续了证券公司的投资风格，但“基金黑幕”事件使这一理念受到打击，之后开始尝试分散组合投资；私募基金，很难说这种基金规模到底有多大，其发起者是从散户人群中出现的高手，或是退出证券公司、基金公司单干的操盘手，他们热衷于庄股炒作，或在牛市中炒作活跃股；保险基金，他们随着保险公司开拓投资渠道诞生，主要投资国债和证券投资基金类品种，成为股市中有特点的投资队伍；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



企业机构投资者，他们或成立投资公司，或以几千万到上亿元资金委托他人炒作；个人投资者，在经过多年的市场摔打和自身的苦心探索后，对市场有了较好的认识，能够识破市场假相，懂得控制投资风险，掌握并擅长一种或者几种投资方法，但大多数个人投资者不知股海深浅，追涨杀跌，牛市做着发财梦，往往高位被套，熊市又因套牢而备受煎熬低位割肉。在以上各类投资者群体中，机构投资者是市场的主导者，个人投资者是市场的追随者，主导者与追随者之间的差异，使股市行情得以发动、发展、深化，以至完结。

从投资水平来区分：有成熟的投资者、一般水平投资者和不成熟的投资者。

从投资偏好来区分：有擅长坐庄的机构和跟庄的散户；有秉承中长期投资的稳健投资者和短线热门股炒作的投资者；有在低价大盘股中掘金和在高科技成长股中寻宝的投资者；有长年都在股市中炒作者或牛市中加入、熊市离场的投资者；有多种投资方法兼通或擅长一种有效投资方法的投资者。

各类投资者因股市理论训练、投资技术训练和市场心理训练的不同，因机构性质、资金规模、资金期限、资金盈利目标的不同，自然产生对市场认识、投资偏好和投资技术方面的差异。大盘运行扑朔迷离，见仁见智，有人认为是底部，有人认为是头部，导致不同的投资者在市场上相互买卖。

投资者的差异表现出很多规律性的特点：

第一，在熊市底部和牛市顶部，不同的投资者反应是不一样的。大盘经过熊市下跌，进入底部时，大部分投资者会比较一致地看空，而少数机构或成熟的投资者则悄悄买入绩优股。2005 年 6 月，上证指数跌到 1 000 点，大部分投资者都崩溃了，只有极少数投资者在坚决买人。当大牛市行情形成后，大批散户进入股市，恐慌情绪完全消散，股市的顶部又悄悄来临。2009 年 8 月，股市一路飚升了近一年，大批投资者人市，大盘却再也不涨了，在顶部运行了近 8 个月后突然破位向下，套住了众多散户。有人比喻说，如果股市熊到极点，股票渐渐地集中到“勇敢者”的手中，市场出现负面的报道也不再下跌，股市就接近它的最低点；当股市上涨到市场一片乐观，“胆小鬼”的手中已经握满了股票，市场不再对好消息作出反应时，股市这时至少达到了一个暂时的顶点（见图 7–6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



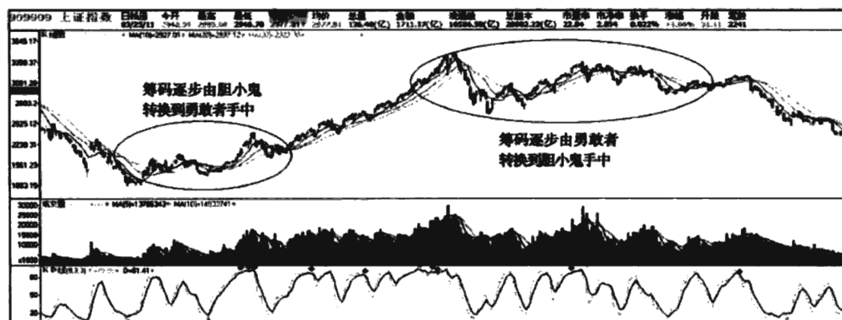



图 7-6 2008 年底至 2010 年一季度熊市底部与牛市顶部多空换手区间图

2008 年 10 月至 2009 年 3 月上证指数运行在 1 664 点至 2 300 点区间，“胆小鬼”把股票卖给了“勇敢者”，2009 年 8 月至 2010 年 4 月在 3 478 点至 3 100 点区间，“勇敢者”又把股票卖给了“胆小鬼”。

第二，投资者分买卖双方两大阵营，买卖双方总在斗智斗勇，捉弄对方。持有股票的投资者站在卖出一方，股价高于成本时，想的是何时、何价、以何种手法卖出股票，兑现盈利；股价低于成本时，想的是能否解套，或是少赔出局。持有现金的投资者站在买入的一方，手中握着资金，总想何时、何价、以何种手法买入股票。从卖方看，其一，手中握有一定盈利的好股票，还有上涨潜力，不可轻易卖出。其二，手中握有涨到位的股票，卖方要趁着市场还有接盘时，加紧卖出，错过了时机，只能低价卖出。其三，机构大量握有盈利筹码，股价太高没有人要，要卖出，就必须制造股价变低的假相，将股价拉出空间，再适当放低，其他投资者认为有利可图时，才有可能卖出去。如獐子岛（002069），2010 年 4 月拉高股价，除权后，趁着当年 8 月的大盘反弹，再次向上拉出空间，以备大盘走势真正转好后出货（见图 7-7）。从买方看，其一，总担心买股票时上当受骗，买入了高价股，或买入了机构要出货的股票。其二，一只股票真的从底部被拉起初期，往往又不敢买入，担心还会下跌或买入后不涨，于是在股票放量上攻时追涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



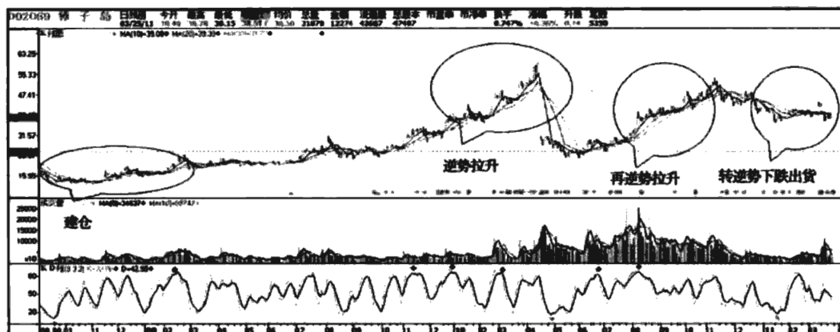



图 7-7 獐子岛（002069）走势图

獐子岛（002069）上涨时超过大盘的涨幅，下跌时超过大盘的跌幅，具有庄股色彩。

第三，一只股票中仓位最大的投资者的操作个性也是这只股票走势的个性。2009 ~ 2010 年的行情中，江南化工（002226）、大洋电机（002249）被超强主力持有，其股价走势是，前期一路走高，除权后又走填权行情；天宝股份（002220）被中强主力持有，其股价前期一路走高，除权后却借市场还好时，不再填权，主力慢慢出货（见图 7-8）；黑猫股份（002068）、南岭民爆（002096）被稍强主力持有，在牛市高点拉到高位后主力就不再增仓，而是在次高价上减仓；怡亚通（002183）、梅花伞（002174）被一般主力持有，由于主力选到了易控盘但业绩一般、行业一般的平庸类股票，不敢做高，涨幅小，主力在像要突破的价位上慢慢出货；中电广通（600764）、深天地 A（000023）被较弱主力持有，流通盘大，业绩又差，主力持筹成本也高，所以这类股票走得就非常吃力。

第四，投资者资金性质、资金规模和投资水平的不同，使投资者在股市投资中差异甚大。较大规模的资金投入股市，就不能像散户一样操作，建仓时必须在大盘进入次底部区用一段较长的时间才能完成，出货也一样，不可能一天把手中的股票卖完，必须在次头部区域用一段较长的时间完成。对于证券投资基金来说，不论股市好坏，都必须保持一定仓位的股票，不能完全空仓。而散户就不同，可以非常灵活地进行游击战术投资操作，追涨杀跌，神出鬼没。不同的资金性质投资股市时收益目标是不同的，同时承担风险的程度也不同。市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



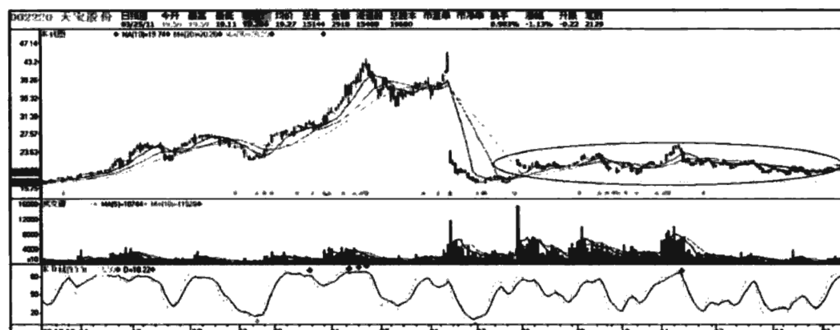


图 7-8 天宝股份（002220）走势图

习惯思维是股票除权横盘一段时间后会拉升上涨，天宝股份（002220）的主力利用市场的这一想法在其重仓的该股操作上不断横盘出货，迷惑了不少散户投资者。这种走势也是由该主力实力不足、操作诡密的个性所决定。

场中短期投机性游资冒险精神很强，收益目标也定得很高。不成熟的代客理财式的私募基金类资金，力图实现收益目标的最大化，在市场上往往敢于冒险进取。不同类型的投资基金，投资风格也不一样。平衡型基金控制好投资股票与债券的比例，对收益的要求与风险的承担都降到较低的程度；稳健型投资基金，偏好选择价值型股票为投资对象，承担的市场风险相对较小；积极进取型投资基金，偏好投资热门板块的股票、具有较好成长性的股票，其承担的市场风险就要大多了。一般散户投资者由于资金量小，又缺乏资金管理的知识，所以往往没有明确的收益目标，只要还有股票活跃就追涨，所以承担的风险极大。

第五，从股票价值开采的程度看，每只股票的价值都是一座含金量不同的金矿。每一批获利者兑现了盈利，等于从金矿中采走了金子，新买盘则有可能要以自己的亏损来弥补。比如机构完成建仓并拉高股价后成功出货，之后该上市公司业绩又没有增长，那么这只股票在一到三年内就难以再上涨。如果是机构波段炒作，则表现为股价阶段性波动，盈利者每次兑现部分盈利，股价都有一定幅度下跌，或经过一段时间的盘整后才会再涨。总之，股价上涨有一部分投资者兑现了盈利，在股价高估后，就会有股价相应的下跌，另一部分投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就会产生亏损。如中体产业（600158），主力借助奥运题材大幅炒作，获利丰厚的主力出货后，股价大跌，见图7–9。

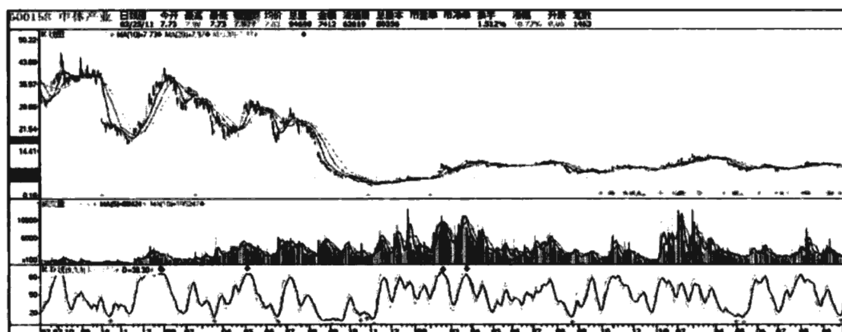


图7–9 中体产业（600158）走势图

主力借助奥运题材炒作中体产业（600158），2006年5月股价8元，2007年4月股价最高至55元；奥运会快召开时主力借机出货，2008年7月后该股大幅下跌，2008年11月股价最低跌至3元。

股市是一个由诸多投资者共同参与的市场，正是因为各种投资者的差异，使股票有买卖成交，使股市成为活生生的股市；股市是一个能赚取收益具有风险的市场，正是投资者的差异，使他们通过买卖不断地实现收益和转嫁风险，也使股市成为充满喜怒悲欢、交织着欢乐与泪水的市场。

在投资者的斗法过程中，成功的一方，往往是把自己的成功建立在对手的错误之上，需要分析对手对大盘是否错误估计，对股票价值是否估计准确，操作心态是否过急，如果对手有上述三方面的错误，可利用这些机会使自己盈利。再者，盈利的一方，把盈利建立在对手的困难之上，如果发现对手持有好股票，但持有时间长，资金到期，可迫使他低位或成本价卖出。在对立的几大投资者群体间，谁持股成本高，操作就困难，成本低的投资者总是处于有利地位。

研究投资者差异这一矛盾，有利于我们分析大盘走势、个股特性，从而确定正确的投资思路。如股市在某个阶段，是一般散户在买入股票，还是机构在买入股票，这对大盘的后续走势至关重要。再如观察某只股票被哪类投资者看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好并大量持有，这对该股的走势也至关重要。股票投资是不同类型相互对立的投资者在市场上进行价值符号的交易。股市中，机构与机构的博弈、机构与散户、散户与散户的博弈将永远存在。低价买入好股票，即价值发现，要靠投资者的聪明；高位卖出股票，即价值的实现，则要靠另一批投资者的愚蠢。股价持续上涨，需要主力机构的不断推动，还需要一般投资者的热情响应；股价下跌，都希望众人皆醉我独醒，先走为上。熊市末期大盘在底部时，大部分投资者持悲观看法，赔钱卖出股票，但总有一些投资者正在建仓；牛市末期大盘在顶部时，大部分投资者还在情绪高昂，但也总有一些投资者做到了“晚会虽没散，自己先离场”。万万不能，晚会已经散了，自己还在独自跳舞。

（4）股市行情波动与投资者心态波动的矛盾。

股市行情的波动直接引起投资者的心态波动，投资者的心态波动又影响他们的投资行为，加速市场的波动。美国投资大师索罗斯是研究投资心态与股市行情相互关系的专家，他提出的反身性原理研究了股市波动作用于投资者意识和投资者意识反作用于股市波动的关系，指出在行情发展中，为什么股价总是从超跌状态演化为超涨状态，又从超涨状态演化为超跌状态。索罗斯认为这是因为股市行情的发展作用于投资者意识后，使投资者的意识强化并产生错误，这种错误的意识再作用于股市行情，使股市行情走向极端，最后向另一个方向转化。

股市行情波动与投资者心态波动是一对值得认真研究的矛盾。20世纪以来，随着心理学的不断发展，投资者的投资心理越来越受到研究者的关注，特别是到了20世纪后期，投资心理的研究已占有了相当的地位并取得了长足的进步。同时，我们还注意到，在实际投资过程中，每一个投资者都受到其自身强烈的心理影响，并被别的投资者感染其心理，以致于股市流传一句话：“在股市上打败投资者的不是别人，而是投资者自己”。

对投资者心态分析主要内容是：

首先，投资者是一个群体，是由一个个单个投资者汇集而成的群体，所以投资者心态一是投资者群体心态，二是单个投资者心态。投资者心态像一面镜子能够直觉地反映股市行情波动，我们称之为投资者的自然心态；如果投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



掌握了一定的理论，并具有一定实践经验，这样的投资者会对自己的自然心态进行分析，在此之上，又产生了理智心态。理智心态是比自然心态高一层的心理形态。

股市投资者的群体心态总的来说，是股市投资群体受股市各种信息的刺激，产生的对股市行情发展的认识，并由这种认识再产生的趋利避害反作用于股市的一种因素。所以说，股市投资者心态支持并强化股市大势的走势，与股市大盘走势有一种规律性关系。在股市由熊转牛、股价由跌转涨的过程中，投资者的心态表现为熊市心态的强化——熊市心态的弱化——牛市心态的确立——牛市心态的强化过程。与此相对应，股市行情演化过程表现为股价超跌——股价恢复——股价正常上涨——股价超涨。2000 年 1 月至 2001 年 6 月的牛市，2005 年 6 月至 2007 年 10 月的牛市，投资者牛市心态不断强化，以致熊市到来后，谁也意识不到。

在股市投资者群体心态中最明显的特征是投资者的群体出现因投机气氛极浓而产生的群体“自杀性”行为。1996 年 12 月底、1997 年 5 月，股市两度在连续上涨后期，投资者群体心态进入投机气氛极浓的状态，股市中个股活跃，成交放出天量，最后两度出现连续跌停的情况。1999 年“5·19 行情”的末期，股市放出 800 亿元的成交天量，投资者群体再一次表现出“集体自杀”的英雄气概。有时投资者这种“集体自杀”还表现在熊市中短暂的强劲反弹行情中，如 2002 年的“6·24 行情”，当时经过了一年下跌 30% 的行情，投资者群体心态压抑到极点，国务院突然宣布停止国有股减持的消息，使投资者群体从极度压抑的心态转变为极度投机的兴奋心态，大部分投资者认为大盘能有三个涨停板出现，带着准备追两个涨停板的心态投入了 6 月 24 日的追涨，当天大盘几乎涨停板开盘，全天成交 900 亿元，创历史天量，结果市场上攻能量一天消耗殆尽，投资者群体又进行了一次底部反弹的“集体自杀”（见图 7–10）。

在股市投资者群体心态中另一个明显的特征是在熊市最后阶段投资者群体因出现最后的绝望而产生的“集体奉献”行为。大部分投资者在整个熊市的前、中期都没有卖出股票，但却经不住股市的最后一跌，在最后一跌中以最便宜的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



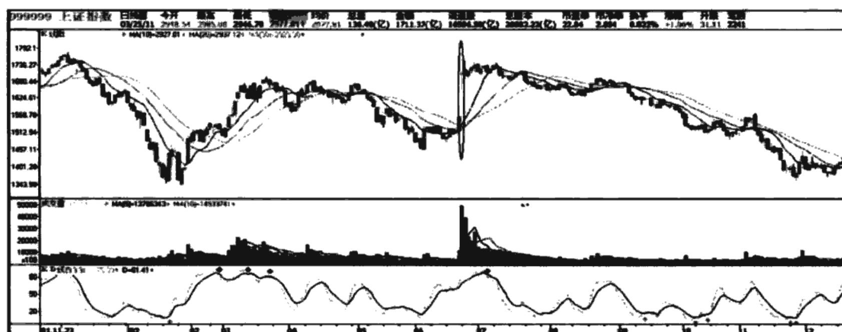


图7-10 2002年6月24日上证指数超强劲反弹后继续下跌

由国有股减持为起因，上证指数从2001年6月14日的2245点下跌，2002年6月21日跌至1 562点。在市场极度压抑的情况下，政府公布了暂缓国有股减持的决定，6月24日大盘几乎全天涨停，沪深两市总成交达历史天量的近900亿元。但这却是一次致买人者于困境的反弹行情，6月24日之后，大盘继续快速下跌，2003年1月6日上证指数跌至1 311点。

价格把股票廉价地卖给了别人。2008年的熊市，上证指数从6 000多点跌下来，至3 200点时，很多人都认为底部到了，不愿卖股票；到2 400点时，坚决认为大盘不可能再跌了，结果最后跌到了1 600多点。这时，大家完全看空后市，最后的多头也不敢言底了，很多散户就在这时把股票在地板价上卖出了。勿需多加证明，历史上股市每一次熊市末期，投资者群体都在不可避免地做出“集体奉献”（见图7-11）。

散户底部卖出股票的心态完全类似于下面这个故事中店铺老板的心态。故事说，一天，一个高僧下山游说佛法，在一家店铺里看到一尊释迦牟尼像，青铜所铸，形体逼真，神态安详，高僧大悦。可店铺老板要价5 000元，分文不能少，加上见高僧如此钟爱，更是咬定原价不放。高僧回到寺里对众僧谈起此事，众僧很着急，问高僧打算以多少钱买下它。高僧说：“芸芸众生，欲壑难填，500元足矣。”众僧不解，高僧说只管按我的吩咐去做就行了。高僧叫第一个弟子下山去店铺里和老板砍价，弟子咬定4 500元，未果回山。第二天，第二个弟子下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



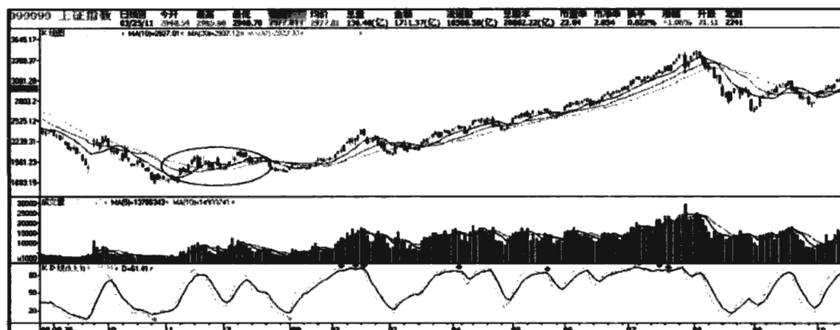


图 7-11　2008 年 11 月至 2009 年 3 月投资者在牛市初期绝望中卖出股票区间

**2008 年是中国股市创建以来时间最短、下跌幅度最大的熊市。2008 年 10 月上证指数跌至 1 664 点时，投资者基本处于思想崩溃或绝望状态，恰在这时，大盘从底部上涨，一些投资者会抓紧卖出手中的持股，主观上想减少损失或减轻思想压力，客观上却在最便宜的价位上把股票卖给了别人。**

山去和老板侃价，咬定 4 000 元不放，亦未果回山。就这样，直到最后一个弟子在第九天下山时所给的价已经低到了 200 元。眼见着一个个买主前来，一个比一个价给得低，老板很是着急，每一天他都后悔不如以前一天的价格卖给前一个人，他深深地怨责自己太贪。到第十天时，他在心里说，今天若是再有人来，无论给多少钱我也要立即出手。第十天，高僧亲自下山，说要出 500 元买下它，老板高兴得不得了——竟然反弹到了 500 元！当即出手，高兴之余另赠龛台一具。在股市中，广大的散户也是以这样的心态在大盘底部时把深套的股票卖掉的。

投资者的群体心态在牛市与熊市趋势中是不同的。牛市中，在牛市心态确立后，投资者群体的投资行为是“购买——持有”，或“购买——获利卖出——换股买入”的交易行为。投资者群体的这种心态和行为导致股市大盘的连续上涨和个股板块的轮换上涨。这种心态下，一方面形成了牛市，使越来越多的投资者进入股市，另一方面，市场风险也越来越大，牛市可能在没有放天量的情况下结束，使一大批投资者变成套牢一族。2000 年 1 月至 2001 年 6 月的大牛市行情，2007 年的大牛市行情，都是在这种状态下结束的。与此相反，熊市中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在熊市心态确立后，投资者群体的交易行为是"套牢——割肉卖出"，或"套牢——持有——再套牢——底部卖出"，或"套牢——摊低成本式增仓——再套牢——无希望持有"。

投资者的群体心态从对股市的影响力看，又分对股市的总体心态和对股市的局部心态。总体心态是对股市总的情绪和冲动，如熊市末期对市场的悲观、恐惧，牛市末期对市场的乐观、冲动。局部心态是在总体心态下对市场的局部反应，形成股市的局部行情特征。

所以，对市场买卖双方要作一个比例分析，一般来说，90% 以上的投资者想快速买入，希望股市快速上涨，而只有 10% 以下的投资者想卖出时，这种上涨行情会很快结束，如 2007 年 10 月至 2008 年 2 月间的行情。当 90% 的投资者想要割肉卖出股票，认为股市还要下跌，而只有 10% 的投资者想买入股票时，股市一般会由跌转涨，如 2008 年 11 月的行情。再就是，投资者群体在牛市和熊市末期都会发生非理智行为，这时所谓的价值分析、规律分析等都失灵，投资者基本被恐惧或贪婪占据了心智，这时市场将会转势。

一波中级行情的发生过程中，投资者会出现规律性的追涨和杀跌心态的变化，这种心态的变化对分析股市行情的变化有一定的指标意义。

一般来说，在一波中级牛市形成发展的过程中，投资者会出现三次追涨心态。第一次追涨心态出现在熊市结束和牛市开始的时期，这时一般投资者还有对熊市的恐惧，对牛市的来临不敢过于相信，这时追涨是牛市的开始。第二次追涨心态产生于牛市的趋势形成中，市场下跌的风险已经不大，投资者追涨、换股频繁，这时追涨仍然是正确的心态。第三次追涨心态产生于牛市末期，这时市场投资气氛很浓，股价已高，但很容易赚钱，这时的追涨心态是非常危险的。伴随着牛市的三次追涨心态，对卖方来说，在投资者产生第一次追涨心态时，有另一批投资者还想急于卖出股票；在第二次追涨心态产生时，另一批投资者已是持股心态很浓了，只是在小有盈利或被套股票解套时卖出股票；在第三次追涨心态产生时，市场上绝大多数投资者都成了追涨者，卖出者要么获利了，要么想换股。以实际股市行情为例，在 2005 年 6 月至 2007 年 10 月的牛市行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中，2006 年 7 月上证指数 1 600 多点时，投资者产生第一次追涨心态；2007 年 1 月上证指数 2 800 多点时，投资者产生第二次追涨心态；2007 年 6 月上证指数 4 000 多点时，投资者产生第三次追涨心态。投资者产生第三次追涨心态后，牛市进入后期，逐渐步入熊市。

同样，在一波中级熊市行情形成发展的过程中，投资者也会产生三次抄底心态。第一次抄底心态产生于股市的下跌初期，股市经过一个阶段的下跌，股价比原来的高点便宜了很多，这时市场牛市心态还一定程度地存在，很多投资者没有完成牛市转熊市的心态转变，于是产生了第一次抄底心态。投资者的第一次抄底心态是错误的，表明这只是熊市的第一个阶段。投资者的第二次抄底心态产生于熊市趋势的过程中，即股市经过大幅下跌后，投资者产生了抢反弹的心理预期。投资者第二次抄底心理产生的时期，说明熊市还在延续，熊市并没有结束。投资者的第三次抄底心态产生于熊市末期，这时大多数投资者屡抄屡套，已经没有抄底的资金和勇气了，还想抄底的少数投资者也心存恐惧，想便宜一点再便宜一点买入股票，这说明熊市快要走到尽头了。伴随着三次抄底心态的产生，在第一次抄底心态产生时，另一批聪明的投资者在赶紧卖出股票，这时卖股票可能卖在牛市的低点，但绝对是卖在了熊市的高点；在第二次抄底心态产生时，那些套牢的投资者见亏损不小，往往不愿卖出股票，心存等待解套心理。在第三次抄底心态产生时，另一批投资者已经绝望，只想立马逃离股市，不惜赔大钱卖出深套的股票，在他们身上这时表现出无比的赔钱的勇气。如在 2008 年的熊市中，第一次抄底心态产生于 2008 年 2 月，上证指数跌到 4 000 多点时；第二次抄底心态产生于 2008 年 4 月，上证指数跌到 3 200 多点时；第三次抄底心态产生于 2008 年 7 月，上证指数跌到 2 600 多点时。最后大盘越是接近底部，越是没人敢于抄底（见图 7-12）。

在古时日本，有四个僧人一道坐禅，为了避免闲扯打岔而好好用功，他们约定，在静静打坐的七天中，谁也不得开口说话。头一天的白天，他们都静默不语，打坐的效果非常之好。但到了夜深之际，油灯忽明忽暗，眼看就要熄了。他们中的一位禁不住向侍从叫道："请添些灯油！"另一位听了颇以为怪，"我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



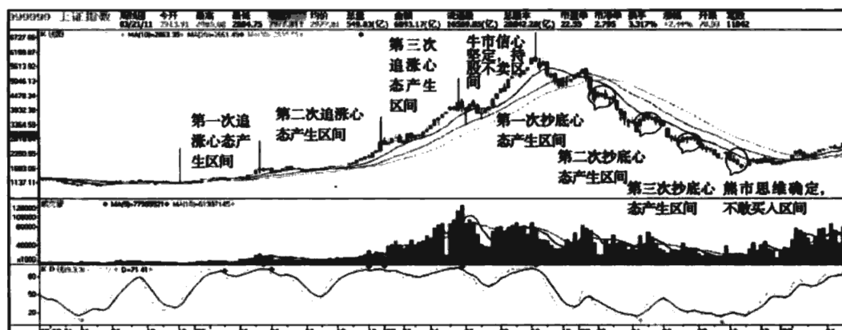



图 7-12 大盘中级牛、熊行情进程中投资者的三次追涨心态与三次抄底心态演变图

应该一言不发呀！”他说。“你俩真蠢。”又一位说道，“为什么偏要讲话呢？”“哈哈哈哈，只有我没有讲话。”第四位得意地说。牛市来了，持有股票的人都想持股待涨，最后卖个高点。但大盘一震荡，一批批人都控制不住，在涨势中途卖掉股票，没多少人能等到真正的高点。熊市来了，大家都想好要耐心等待底部来后抄底，但很多人在熊市中途就忍不住去抄底而被套牢，很少有人能抄到真正的底部。所以，要有耐心，要等到最后一个不想说话的僧人都说了话后才行动，你就能在炒股心态方面成为真正的高人。

3. 股市内在四大矛盾理论的意义评价和技术运用

研究股市运行中的内在四大矛盾，有着很强的现实意义。股票投资价值与股票买卖价格的矛盾，研究的是股票本身内在的两个基本属性的关系问题，目的是使投资者认识股票投资价值；政府的政策行为与股市的市场行为的矛盾，研究的是市场运行的两个基本属性的关系问题，目的是了解市场运行中这两种力量的对立统一；投资者之间差异的矛盾，研究的是股市交易行为发生以及市场博弈方面的问题，目的是掌握股市不同阶段不同的投资者投资行为的差异及变化；投资者心态波动与股市行情波动的矛盾，则研究的是投资者自身的心理和行为问题，目的是使投资者认知自己，看清自己在股市运行不同阶段的心态，以及自身心态与群体心态的关系，以便在投资中更好地把握自己，克服情绪化操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



传统的辩证哲学认为，事物运动的原因在于事物内在矛盾的运动，事物内在的诸多矛盾有一个为主要矛盾，其他的为次要矛盾。随着20世纪下半叶自然科学的发展，人们开始认识到，事物的内在矛盾并非简单的主次关系，而表现为网状关系。经研究，股市内在四大矛盾也是如此，呈网状形态交织于股市内部。股市运行主要就是这四对矛盾以网状形式相互交织在一起的发展与转化。比如说，按照股票投资价值与买卖价格的矛盾，好股票一定表现为好的价格，但实际上好的股票不一定有好的价格，这在2010年7～10月的行情中尤为明显，人们不买10倍市盈率的中国石化（600028）、农业银行（601288），却热炒100倍市盈率的合众思壮（002383）、汉王科技（002362）。再比如，股市下跌，股票最具有投资价值的时候，往往是投资者心理最恐慌，最希望逃离股市的时候。相反，股市大涨，股票最没有投资价值的时候，却是投资者投资信心最佳的时候。这说明，股票投资价值与股票买卖价格矛盾，和股票价格波动与投资者心态波动的矛盾呈反方向运动。把股市内在四大矛盾理解为网状形态交织运动，我们由此得出结论，股市运行是股市内在四大矛盾网状综合运行的外在表现。

实事求是地说，传统的股市基本分析理论和技术分析理论在股市分析理论发展史上为投资者分析股市奠定了科学基础，现代股市理论工作者要超越大师的理论是很难的。新的股市分析理论只要是对大师的理论有一个批判的继承，使股市分析理论有一个新的进步，带来一种新的思维方式，就是可取的理论。如果说还能通过引进新的自然科学成果，使传统股市分析理论有质的飞跃，并有实用的技术操作价值，那就可称之难能可贵了。股市内在四大矛盾理论正是在这方面有着积极的意义。

股市是虚拟资本的交易市场，股市运动是人类社会经济领域的一种高级别的运动形式。传统的股市分析理论的缺陷之一，就是把股市运动作为一种低级运动进行分析。基本分析理论在股市运动中，只找到了其中最重要的一个点——股票价值，对股票价值进行“点”科学分析。技术分析理论则在股市运动中找到了一条线——股票价格波动曲线，对股价波动进行“线”的科学分析。现代务实派投资家们把基本分析理论、技术分析理论和心理分析理论加以综合，分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



析股市运动，也仅仅是把股市运动作为一个“面”进行分析。严格意义上说，这些分析方法都是把股市运动作为低级运动形式进行考察，这就很难全面地解释股市运动。而股市内在四大矛盾理论的先进之处，是从“网”的视角看待、解释股市运动，其用意就是要满足科学分析股市这一高级运动形式的要求。用“网”的思维，其思维方法与当代先进的思维方法是同步的。

股市运行是股市内在四大矛盾网状综合运行的外在表现的思想，告诉人们不要仅满足于对股价波动的理解，更要在股价波动变化的时候，关注股市运行内在因素的综合变化。比如说，在牛市形成、发展的过程中，要研究股票投资价值由高向低的变化，投资者心态由熊市思维向牛市思维的变化，投资者市场参与程度逐步加强的变化。所有这些变化，到一定的阶段会推动牛市行情的发展，然后又会演化为牛市向熊市的转化。以前，我们没有理解股市内在四大矛盾的时候，只能以股价以前的变化推测其以后的变化；当我们发现并理解股市运行内在四大矛盾的时候，就能通过对股市运行内在四大矛盾的变化推测股市运行的未来变化。再比如，当熊市开始后，股价一路下跌，是否跌到了底部？关键不是看一些所谓的技术指标，而是看股市内在四大矛盾是否完成了转化，如股票是否跌出了投资价值，政策是否由利空转变为利多，机构投资者是否由卖出转变为逐步买入，投资者心态是否由牛市心态转变为完全的熊市心态。这种由表及里，再由里及表的判断股市运行的方法，一定强于纯粹的传统的基本和技术分析方法。

从东西方思维方法的特征看，股市内在四大矛盾理论更具中国文化特征。西方人喜欢打“拳击”，东方人喜欢玩“太极”。西方人的思维精于计算，精于对事物的分析、解剖，而东方古人则提出易经理论，提倡阴阳转合的矛盾辩证思维，东方人注重对事物发展规律“道”的研究，“道”可道，非常道。股市基本分析理论和技术分析理论精于计算分析，属其特长，但是当量子力学发现了物质运动的不确定性，数学找到了非线性和概率计算方式后，东方文化的矛盾思维方法就更贴近对股市运行的总体把握。在东方人看来，矛盾的提法似乎没有理论个性，但在西方人眼中，恰恰克服了他们的不足，表现了东方思维中以开放的心态、对质的定性和对量的随机来看待股市运行的方法特征。正如西方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人的西医注重解剖学、病理学分析，注重外科手术、抗生素运用的治疗方法，东方人的中医则注重对人体的气、血、经、脉的分析，注重养、补、泻的治疗方法。如果我们把基本分析学派的价值研究比喻为对人的心脏的研究，把技术分析学派的对股价走势的研究比喻为对人体外形的研究，我们就可以把股市四大内在矛盾的研究比喻为对人体内在的气、血、经、脉的研究。哪种研究更先进、有效，事实一摆就清楚。

总结中外股市运行的历史，我们发现，股市内在四大矛盾永恒存在于股市运行之中。不论是股市的长期运行周期，还是股市的中级行情运行周期，均表现为股市内在四大矛盾的周期性循环，股市总是在年复一年地重复着同样的故事。但是，在股市不同的发展阶段，股市内在四大矛盾的不同组合又使股市运行不断地从低级形式向高级形式发展。比如在 1990 ~ 1995 年中国股市的初步建立阶段，股市运行特征为混乱投机；股市内在四大矛盾表现为价值投资因素偏低，投资者投机炒作气氛强烈，政府政策偏重直接作用于股市，投资者心态波动剧烈的矛盾组合。在 1996 ~ 2005 年中国新兴市场的基本形成和初步规范的阶段，股市运行特征为有序投机；股市内在四大矛盾表现为重视个股投机价值的开发，投资者分为庄家与散户的明显博弈，政府市场化调控股市水平的逐步提高，机构投资者心态的逐步成熟与一般投资者心态的仍不成熟。从 2005 年开始，中国股市进入相对规范的发展多层次资本市场阶段，股市运行特征为初步的价值投资阶段；股市内在四大矛盾则表现为价值投资理念的逐步强化，投资者群体由二元结构向多元结构转化，政府管理股市更加强调发展与规范、市场扩容与市场承受能力、股市促进经济发展与保护投资者利益的协调统一，所有投资者心态均有所成熟。这里可以看出，在股市内在四大矛盾永远存在的同时，股市运行形式能够由低级形式逐步向高级形式发展。这种特征是基本分析理论和技术分析理论都无力解释的。

任何一种股市分析理论，必须具有其合理、独有的投资哲学价值，除此之外，还应具有可行的技术运用价值。股市内在四大矛盾理论的技术运用价值主要表现为以下几个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）股市内在四大矛盾从股市运行内部四个主要方面立体地对股市大盘的运行状况进行界定。一个时期的股市运行性质如何定义，可以用股市内在四大矛盾所涵盖的四个方面加以定义。比如说，当我们要研判股市运行时，第一就要从股票投资价值与股票买卖价格的矛盾的角度分析，股价是处于价值低估阶段，价值正常被反映阶段，还是价值高估阶段，从而对股票当前的投资价值和风险有一个正确的判断。第二，从政府的政策行为与股市的市场行为的矛盾看，政策的经济宏观政策和股市政策当前是支持股市的发展还是抑制股市的发展，股市本身是否存在上涨还是下跌的运行惯性。第三，从投资者之间的差异看，当前主要是一般投资者买入或卖出股票，还是机构投资者在买入或卖出股票，或者是机构和一般投资者都在同样买入或卖出股票。当大盘在底部区域，一般投资者把股票卖给机构投资者时，大盘有望由跌转升。第四，从股价波动与投资者心态波动的矛盾看，股市低位下跌时，投资者恐惧心理严重，都想逃离股市，是股市运行至底部的特征，相反则是股市运行的头部特征。总之，在对股市的运行分析中，从股市运行内在四大矛盾的四个方面对股市运行进行立体式技术判断，是对股市大势分析的一种最主要、最有效的方法。

（2）根据股市内在四大矛盾的发展、转化，研判股市的运行变化。如分析2001年上半年的股市，从股票投资价值与买卖价格的矛盾看，上证指数从1996年的512点上升至2001年6月的2 245点，6年上涨338%，平均市盈率达到60余倍，平均股价从不到6元涨到11元，可见股票的价格高于其代表的股票的价值；从政府的股市政策行为与股市市场行为的矛盾看，1999年一直以支持股市发展为主基调，2000年转为以规范为主基调，2000年打击庄家，2001年提出减持国有股及讨论非流通股的全流通；从投资者差异看，机构投资者与一般投资者都处于满仓操作状态，投资者的操作高度趋同；从股价波动与投资者心态波动的矛盾看，投资者牛市心态占主流地位，追涨心理已使股市走向极端。2001年上半年，股市尽管还没有由牛转熊，但是股市内在四大矛盾已经从全面发生转化，这种内在的转化表现在当时的大盘在高位运行时已经非常脆弱，当2001年6月14日政府提出国有股减持方案时，股市便一泻千里，熊途漫漫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2005年5月后，股市进入冰点，但这时证监会力推股权分置改革，停止新股发行，宏观经济也开始好转，一切都表明，股市内在四大矛盾在向好的方向转化。2006年后，中国经济一片欣欣向荣，人民币升值，资源价格大涨，流动性充裕，四大矛盾正在向好的方向展开。至2007年三季度开始，证监会开始出台政策打压股市，市场投机气氛过热，农民卖猪来买股票，生意人不做生意也来投资股票，股票价格严重背离价值，股市四大矛盾又开始向相反的方向转化了。

怎样科学地看待大盘呢？我们的方法是，以开放的心态观察市场，不要机械地预先认为哪里是顶或底，而是根据市场运行来观察、分析股市内在四大矛盾的发展与转化，四大矛盾不到发生转化的时候，不要轻言熊市转牛，或牛市转熊。有着科学态度的分析师、投资者，他们不是要求自己能提前预测到牛市的顶部点位或熊市的底部点位，而是要求自己在牛市的顶部或熊市的底部正在形成时能观察、分析出来，并采取相应的投资策略。

（3）股市内在四大矛盾的技术运用不仅仅是对股市运行作质的分析，而是仍然要进行量的分析。不过这种量的分析，不是传统技术分析方法所指的那种对股市运行分析精确到什么点位的计算，而是一种对股市运行区间计算的量的分析方法。其一，按照股票投资价值与买卖价格的矛盾变化情况，我们对大盘和股价运行分析不再预测未来涨到多少点位、多少价格或跌到多少点位、多少价格，而只进行大盘点位和个股股价区间划分，如认为某股票什么价格区间为安全投资区间，什么价格区间为正常投资区间，什么价格区间为正常投机区间，什么价格区间为风险投机区间。这样在不同的股价区间采用相应的投资策略。其二，按股票价格波动与投资者心态波动的矛盾变化情况，把行情的发展、变化过程区分为投资者第一次追涨或抄底，第二次追涨或抄底，第三次追涨或抄底，从而辅助价值区间判断行情发展过程为初段、中段，还是末段。其三，按投资者差异的矛盾的特点，注意在熊市末段股票流向是否是由一般投资者手中转入机构投资者手中，在牛市末段是否由机构投资者手中转入一般投资者手中，同时观察行情发展不同阶段机构投资者与一般投资者的投资行为差异，从而辅助把握行情所处的区间或阶段。其四，按政府的政策行为与股市市场行为的矛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盾变化情况，重点要区分当前的行情是市场主导型走势，还是政策主导型走势。政策主导型走势时，分析市场必须轻技术分析，重政策分析；市场主导型走势时，则应重技术分析，轻政策分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第八章 大道通天，股票投资的行为哲学

## 一、进行大概率胜率的投资操作

有个政论家评毛泽东的政治特点，就是让大多数人跟着他走，带领大多数人反对极少数人。这话说出了政治的真谛，大多数人与极少数人斗争，人多的一方一定能战胜人少的一方，玩的是大概率胜率的操作。也正是为了站在大多数人一边，获得大概率胜率，各国的一些政党总是给自己取名为“民主党”、“工人党”、“社会党”、“劳动党”等。

在一些特殊的经济活动中，开保险公司属包赚不赔的大概率胜率，而买保险的个人属小概率获赔；开赌场的属大概率胜率，参与赌博的属小概率赚钱；开股票交易所的属大概率胜率，参与股票交易的属小概率胜率，即所谓七输二平一盈。所以股票投资者非常重要的行为哲学，就是参与小概率胜率的股票投资时，要想办法把小概率胜率转化为大概率胜率。

想要投资成功，就要做大概率胜率的投资操作。某种方式的投资，大的概率会赢，最终就容易成为胜利的一方。所以说，做大概率胜率的投资操作，是最重要的投资行为哲学。

正确的投资行为哲学是指导股票投资成功的关键。因为有什么样的投资行为哲学，决定了投资者操作的胜率有多大。历史上杰出的投资家一般来说都是杰出的投资哲学家。比如，巴菲特的投资哲学是买股票就是买上市公司，由此他的投资行为就是选出最好的上市公司，长期持有这些股票。著名国际投资专家坦博顿认为投资的视野应该在国际范围内，由此他的投资哲学就是在世界范围内寻找最便宜的市场买入股票。至于罗杰斯更是借周游世界之时，在世界各地考察，发现有投资价值的便宜股票便买上一点存放起来，可谓是在世界范围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



内捡便宜的投资行为。著名的投机家索罗斯则认为，市场总是错的，由此他的主要工作就是在世界范围内发现经济运行已经出问题的市场，袭击英镑，挑起东南亚金融危机，借市场的错误获取巨额投机利润。这些投资大师的投资行为哲学都是大的概率会赢，小的概率可能输。

笔者认为所谓大概率胜率的投资操作，主要有下列几个方面：

1. 踏准大盘波动节奏

这个问题前面已经谈过，这里还要强调如下几点：

（1）从投资者与市场的关系看，历史上有一个最重要的哲学观点，即投资者能否战胜市场。一批有作为的投资家认为，投资者是能够战胜市场的，并相信自己有能力战胜市场，因此他们采取了主动的或积极的投资操作行为，巴菲特、索罗斯等我们所熟悉的绝大多数投资家都是积极投资行为的实践人。但是，在总结了很多投资家的投资实践后，人们发现投资往往得到事倍功半、适得其反的结果，于是有一批投资家认为，投资者是不能够战胜市场的，他们提出被动式的指数化投资的投资行为。20世纪80年代后，指数化投资开始出现，美国投资理论家戴维、布莱特甚至著书，提出战胜华尔街顶尖高手的指数投资。笔者在对投资者能否战胜市场的命题重新认识并对历史上积极投资和被动投资的实践进一步总结后认识到，完全放弃积极投资行为，不相信投资者甚至投资专家作用的观点是错误的，指数化投资有很大的缺陷；同时，单纯地认为投资者能够战胜市场也是不对的，要看到投资者不可克服的人性的弱点，要看到投资者对市场的认识与市场运行之间存在着的必然的差异，所以投资者能够战胜市场的命题应该是有条件的。由此，笔者提出，在股票投资中踏准大盘节奏的操作是一种大概率胜率的行为。

（2）中国股市最大的概率事件是80%以上的个股波动方向与大盘波动方向一致。而在国际发达的金融市场这一比率为50%～60%。2003年中国股市出现了“二八”现象，即在熊市时期“二涨、八跌”，说明80%的个股波动与大盘波动相一致；2004年中国股市又出现了人们称之为“一九”的现象，即在熊市时期“一涨、九跌”，说明90%的个股波动与大盘波动是一致的；2007年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



100% 的个股跟随大盘大幅上涨，说明在强势市场，大盘走势绝对地主导个股走势。大盘波动在投资中是大概率事件。人们在分析股市时，往往把股市的纷繁复杂的诸多问题搅在一起，使投资者分不清主次，以至认为股市运行情况无法把握，最后落入不可知论的被动投资的陷阱。实际上，股市分析不论多么复杂，只要抓住了大盘波动的主线，投资操作就会变得简单起来。而按照道氏趋势理论，股市的长期波动趋势是可以基本认识和把握住的。笔者认识到这一点后，并把踏准大盘波动放在投资操作的第一位，围绕着大盘的波动确定自己的投资计划时，一切问题就变得很简单了。在长期的投资实践中，笔者也看到，股票投资中最大的失误不是对个股分析的失误，也不是对板块分析的失误，而是对大盘分析的失误。对股市大盘波动分析的失误，往往导致投资的灭顶之灾。2001 年下半年至 2005 年的大熊市行情几乎使 90% 的证券公司关闭、重组，2008 年大多数投资者持股市值腰斩，原因都在于此。

（3）从股市的风险角度看，股市的风险有大盘的系统性风险和个股的非系统性风险。两种风险中，大盘的系统性风险高于个股的非系统性风险。在牛市中，大多数股票处于升势状态，买错股票的概率较小；在熊市中，大多数股票都在跌，买对股票的概率则很低。科斯托拉尼说得好："首先要考虑普遍行情，然后才是选择股票。只有那些投资股票至少 20 年以上的人才可以不考虑普遍的行情"。所以股市中系统性风险绝对大于非系统性风险。

2. 选出大概率可能上涨的股票

大概率会上涨的股票主要有这样几种：一是潜力成长股。如 2010 年 1 月 13 日上市的英威腾（002334），生产目前正在大力发展的中低压变频器，1 600 万股的流通盘，2009 年业绩每股收益 1.7 元，2010 年中期业绩增长，并 10 送 9 股。虽然静态市盈率很高，但动态市盈率不高。这种股票总有机构长期看好，2010 年 4 月大盘调整，该股逆市上涨。二是价值低估股。其一为绝对低估，如 2010 年 8 月上证指数 2 500 多点时的中国石化（600028），股价 8 元上下，2009 年每股收益 0.7 元，市盈率 11 倍，显然估值偏低。当大盘处于低位，买入业绩稳定，估值偏低的股票时，大概率会盈。其二为相对低估，即同类型的股票价格都有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较大上涨后，某只股票还没涨，股价相对偏低。三是前一段时间没人在这只股票上赚过钱。如阳普医疗（300030），发行市盈率 108 倍，上市公司 IPO 赚走了大钱，别乱买这种股票；再如中国石油（601857），发行价 16.7 元，但上市首日最高价 48.62 元，新股申购者在此赚走了大钱，这种股票不能买；再如中体产业（600158），主力 2006 年在 10 元以下建仓，2007 年借奥运题材以 40 ~ 50 元的股价卖给了散户，庄家赚走了大钱，这种股票 2008 年后又跌回了 10 元以下，下跌过程中谁买了都赔钱。反之，一只股票，如果上市公司首发，新股申购者在新股上市之初，二级市场买入者在市场上买入后都没赚到过钱，这往往是一只好股票，买入这种股票通常会有盈利机会，如荣盛石化（002493）（见图 8-1）。

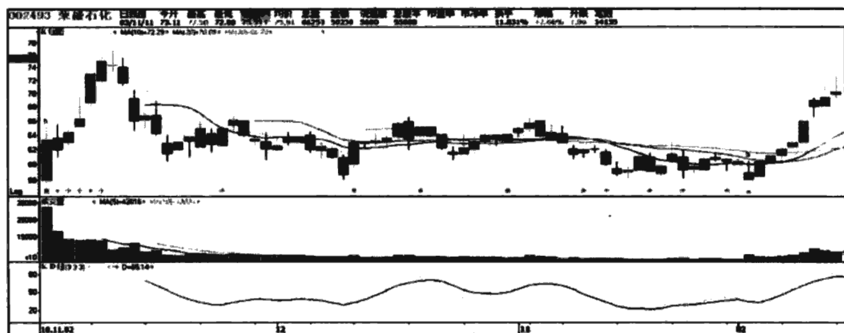


图 8-1 荣盛石化（002493）走势图

荣盛石化（002493）发行价 53.8 元，发行市盈率 38 倍，2010 年每股收益 3.02 元，2011 年 1 月股价在 60 元，动态市盈率 20 倍，显然是价值低估大概率会上涨的的好股票。

### 3. 发挥优势和控制力

当年毛泽东带领红军上井岗山，就认为，其优势有：穷人多，群众基础好；地处湘、赣边界，为敌军管理的薄弱地区；粮食能自给自足，不怕敌人围困。在控制力方面，毛泽东把党支部建到连队，加强了党对军队的领导；制定了三大纪律八项注意，使红军成为一支有纪律的部队；井岗山只有五大哨口可以上来，便于红军防守。有了这样的优势和控制力，井岗山成功地成为中国工农红军的第一个革命根据地。股票投资中，投资者要具有自己的资金优势，或技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



优势，或人才优势，或盈利模式优势，才能获得大概率胜率；同时，可以用资金优势来加强自己对股价的控制力，也可用分批建仓手段加强自己对建仓成本的控制力，还可用合理组合方式加强自己对资产分布的控制力。

4. 注重创新和想象力

有些股票市盈率不低，业绩也不突出，但有某些特别之处，给予投资者很多想象空间。一旦这类股票被市场炒作，会有大量投资者参与，股价也会有很好的表现。如具有物连网概念 2010 年每股收益只有 0.38 元、2011 年 3 月股价为 30 多元的远望谷（002161），具有云计算概念 2010 年每股收益为 0.16 元、2011 年 3 月股价为 20 多元的浪潮信息（000977），以及全国唯一一只垃圾发电概念 2010 年每股收益为 0.79 元、2011 年 3 月股价为 48 元的富春环保（002479），见图 8-2。再如今，股票全流通，股指期货推出，融资融券开始，创业板形成规模，中小板股票大量发行；同时，投资者队伍发生很大变化，如基金规模扩大，券商专户理财，私募基金快速发展；还有就是，投资理念有所变化，市场监管更加严格。在当前的市场环境中，一个成熟的投资者想要战胜市场，需要动脑筋，出新招；需要有想象力，挖掘炒作题材。

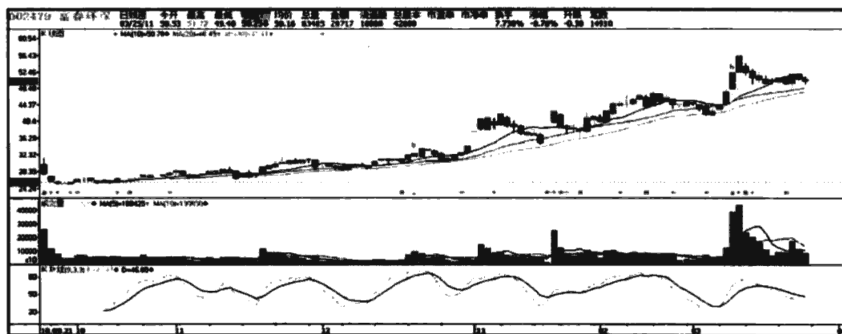


图 8-2 富春环保（002479）走势图

富春环保（002479）发行价 25 元，发行市盈率 73 倍，它是全国唯一一家具有垃圾发电概念的上市公司，上市后该股被主力看中，2010 年 9 月至 2011 年 3 月，股价上涨 20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 二、化腐朽为神奇，把垃圾变黄金

著名的美国投资家吉姆·罗杰斯多次谈到这样一个观点，一个股票投资者要做的事情主要是，耐心地等待，等待股价下跌，跌到就像金钱已经放在了你的面前，这时要做的事就是弯下腰去把它捡起来。当你长期持有的股票上涨卖出后，你要做的事就是离开市场，去旅游，因为市场不会很快重新让你买到便宜的股票。罗杰斯这段话的意思就是，在股票市场聪明的投资者可以化腐朽为神奇，把垃圾变黄金。

价值投资论的核心思想是以上市公司的价值作为股票投资的标准，买股票就是买上市公司。价值投资学派中的价值增长学派进一步认为，有些上市公司的价值具有很好的增长性，买股票就是买这些公司的未来。在中国，很大一部分投资者在学习价值投资时，把价值投资理解为，按照上市公司的价值来买股票，操作中往往追涨式买入一些业绩优良的绩优股。其实，这种操作是对价值投资的片面理解。价值投资大师在坚持价值投资时，很重要的一点是，以股票的价值为选股标准，尽可能买入被市场低估了而其他投资者又未发现其价值的股票。一些好的价值成长性股票一旦被市场共同认可，其价格往往高得出奇，这时买入这种股票意义不会太大。如 2010 年 1 月上市的新宙邦（300037），生产锂离子电池电解液，股票发行价 28.99 元，发行市盈率 111.5 倍，首日上市价 42 元，使市盈率上升至近 150 倍（见图 8–3）。

技术学派不以股票的投资价值作为选股标准，而以股价的波动为选股标准。认为股市的风险主要是大盘及个股的波动风险，顺应市场的波动，在股价的波动中努力做到低买高卖。在中国，技术分析学派的投资者由此学到了一套投资方法，这就是波段操作，低买高卖。但是，股市总是与投资者捉迷藏一般，人性贪婪与恐惧的弱点使投资者的智商变得极其低下，往往股价的高低都不能分辨，投资者低买高卖的愿望常常变为高买低卖的实际操作。

因此，投资者应当把握基本分析学派与技术分析学派的精髓，以利于真正做到科学投资。笔者在总结这一理论时，根据自身长期的投资体会，概括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



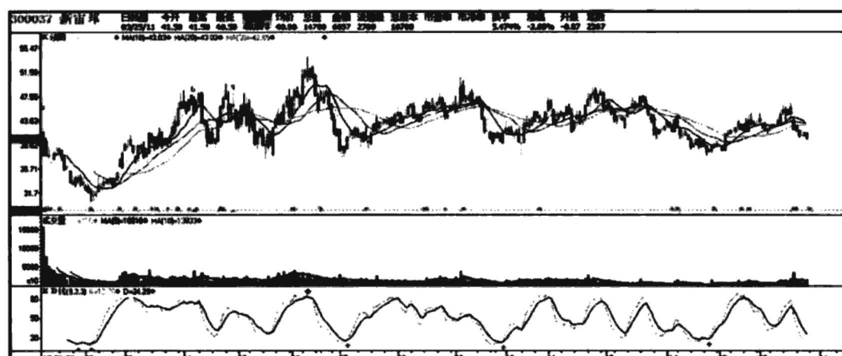


图 8-3 新宙邦（300037）走势图

新宙邦（300037）具有锂离子电池生产的好概念，但发行市盈率 111.5 倍，完全体现了其概念价值，因此上市后走势平平，难以大幅上涨。

出一条投资哲理，即在股市变幻中，买股票买的是未来，当市场视股票为垃圾时你就要视之为未来的黄金；卖股票卖的是过去，当市场视股票为黄金时，你就应知道充其量那也只不过是过去的黄金，保不准未来又成了垃圾。股市投资的精髓就是，投资者要有化腐朽为神奇的勇气和力量，把垃圾变黄金，视黄金为垃圾。

对基本分析学派而言，把垃圾变黄金和视黄金为垃圾的投资哲理和策略，进一步明确了价值低估的选股标准。价值投资既讲价值又讲低估，二者缺一不可。在价值投资操作中，不是认为有投资价值的股票都是好股票，好股票的概念是，既要有良好的经营业绩，又要有低廉的价格。比如说，在主板市场上的股票中，贵州茅台（600519）、同仁堂（600085）都是价值成长性股票，但是这些股票长期以来股价都没有像样的下跌，没有被低估过，所以按照真正的价值投资的理念，这些股票不是首选的好股票。与此不同，2007 年 11 月中国石油（601857），被市场热炒到 48 元，现在则被人忘却了，大家都热炒创业板、中小板股票去了，中国石油（601857）一度下跌到 10 元下方都无人问津。这只股票这时则可视为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价值投资的首选股票，既是绩优股，又有好价格。

对技术分析学派而言，把垃圾变黄金的观点，可以更好地帮助使用技术分析的投资者把握好波段操作的精髓。股市波动的特点总是意料之外，情理之中，很多机构投资者也是在大盘高位、市场狂热之时追涨买入股票，而在大盘运行低位、市场低迷之时赔钱卖出股票。据对美国大部分基金经理的投资操作分析，他们也存在着这样的问题。如 2001 年 6 月，中国股市 6 年长期牛市的最后阶段，上证指数偏偏突破了 2000 年 8 月 2 115 点的高位，大有上升空间无限，要向上突破之势，正在这时，股市突然下行，开始了长达 4 年的大熊市，很多投资者在此期间输得倾家荡产。这就是股市运行的不以人的意志为转移的欺骗性和残酷性。股市总是以同样的理由涨上去，又以同样的理由跌下来。2006 ~ 2007 年中国股市以中国经济高速增长、世界经济同时向好的理由高歌猛进，2008 年中国股市又以中国经济可能步 1990 年的日本经济后尘、世界出现 50 年一遇的金融危机为由头惨痛下跌。在进行大盘波动分析和个股股价的波动分析时，我们明确了在市场低迷时，大多数投资者总是把原来看好的股票当垃圾卖出，这正是聪明的投资者买入之时；到了市场大涨时，大多数投资者又把原来视之为垃圾的股票想当黄金买入时，聪明的投资者则毫不犹豫地把被高估的过去的好股票当作垃圾卖出。

相同的股票牛市时期被投资者认为是黄金，熊市时期又被认为是垃圾，投资价值被发现前是垃圾，价值被市场认可后又成为黄金，这是由股票是虚拟价值符号的特点所决定，也是股票交易中最具戏剧性的特点，更是股票投资游戏中最精彩的乐章。作为虚拟的价值符号，它被周期性地高定价或低定价，反映出股市牛、熊交替性的股价围绕着价值的波动。绩优成长的上市公司在被价值发现前后，股价的高低不同，反映出投资者意志对股票定价作用的主观性特点。因此，可以说，股票投资的精髓就是化腐朽为神奇，变垃圾为黄金（如三普药业（600869），见图 8-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



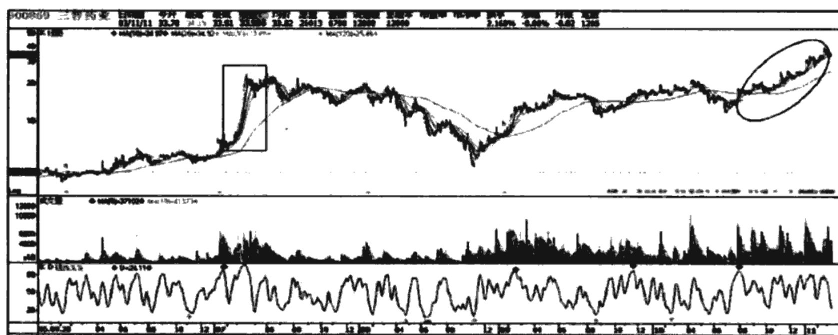


图 8-4 三普药业（600869）走势图

三普药业（600869）基本面平平，业绩不佳，之后被重组，2007 年初被狂炒了一波，2010 ~ 2011 年又被再度炒作。

那么，我们怎样才能做好这一点？

第一，投资者在选股时必须要有精品意识。上市公司中真正具有较长期成长性的公司并不多，这种公司没有被充分认识，价值又被低估的则更少。所以投资者要认真分析，精选细挑，才能有所发现。中国的上市公司中这样的公司就很少，有的专家曾指出，这类公司 2000 年以前有一家，就是深发展 A（000001），2000 年以后有一家，就是贵州茅台（600519），2010 年以后还会有几家，但是是哪几家，谁也说不清楚。一个投资者在选股时，总是面对着一大堆的可选择对象，从中只能选出少数目标公司，这就要求有很高的水平。

第二，投资者要有逆向思维的能力和逆向操作的勇气。股市周期性牛、熊交替，熊市后期恐慌情绪笼罩在投资者心头，纷纷在地板价上抛出手中的持股，这时股票成为垃圾。此时要逆向分析股票的投资价值很不容易，同时还要有买入股票的勇气就难上加难了。因为每次股市下跌不会是平白无故的，都会有自己的真实原因。如 1996 年香港股市在恐慌中从 16 000 多点下跌到 7 000 多点，当时香港是一片恐慌，地产剧跌，股市崩盘，那可是几十年不遇的捡便宜货的最佳时间，但当时敢于进入股市的投资者，要有多坚强的神经和勇气才能做到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这一点啊！2005 年，中国股市经过 4 年的长期熊市，流通股总市值跌去 8 000 多亿元，大盘总跌幅近 50%，无乎所有的投资者都亏损，证券公司全行业陷入困境，庄股高台跳水，庄家们倾家荡产。但恰恰在这时，一大批股票跌到市盈率 6 ~ 10 倍的水平，很多股票价格跌到 2 ~ 4 元，这时要大胆买入股票是非常不容易的。这时随便买入一只股票，如招商银行（600036），两年后都是近 10 倍的涨幅，如买入山东黄金（600547）的话，那可是 20 ~ 30 倍的涨幅呀！2008 年 11 月，欧美出现了金融危机，全球股市暴跌，中国又有人发誓永远不玩股票了，这时中小板股票价格可是出奇地低，到 2010 年后都得付高出当时 5 ~ 10 倍的价格才能买到（见图 8-5）。

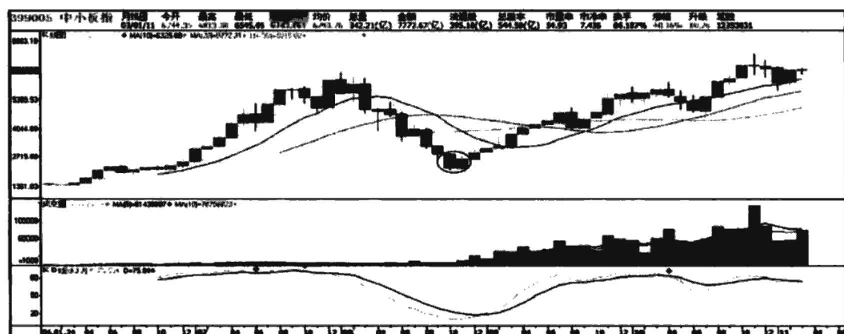


图 8-5　2008 年 10 月处于最具投资价值期间的中小板指数月 K 线图

2008 年 10 月上证指数处于 1 664 点时，是我国股市中小板股票处于最具投资价值的一个时点，2009 年后随大盘转好，中小板股票涨幅超过任何其他类型的股票。

第三，投资者要有丰富的想象力。2000 年 3 月，美国纳斯达克指数直逼 5 000 余点之前，谁能想象科技网络股能涨这么高，可当时为了给美国科技网络股的上涨找到依据，就有人发明了一种叫市梦率的估值方法，是市梦率的想象使美国网络股股价一飞冲天。2006 ~ 2007 年，上证指数上攻 3 000 点、4 000 点、5 000 点，直到超过 6 000 点时，多少股评家吓破了胆，从 3 000 点不到就告诫投资者远离股市，但是，中国成为资源消费大国的想象，使煤炭等资源类股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上涨了10多倍；证券公司是中国最赚钱的公司的想象，使中信证券（600030）的股价上涨了15倍之多；人民币升值、流动性充裕、中国的资产要重新估值的想象使股市总市值上涨了6倍。21世纪以来，中国的GDP每年也就是10%左右的增长，何来股市600%的上涨？这都要靠想象。聪明的投资者从来都不缺乏想象，但更重要的是，他们既想象，又从不相信自己的想象。想象没被市场认可前，股价高歌猛进，垃圾也要变成黄金；想象被市场接受后，股票就会由黄金变成垃圾。

让我们来听一听“波浪的觉悟”的故事吧。大海中的小波浪看到了大波浪，心生迷惑和痛苦，说：“我好痛苦啊，别的浪那么大，而我却这么小。”这时，一个大浪对他说：“你呀，都是因为没有看清你的本来面目，才会痛苦和迷惑。”小浪不解地问：“我不是波浪吗？那我是什么？”“波浪只是你我短暂的现象，其实我们都是水。”大浪继续说，“当你认识清楚你的本体是水的时候，你就不会再为波浪的形体所迷惑了。”小浪由此觉悟了。股票投资者听了这个故事，会不会也像小浪一样觉悟呢。股价有时涨到天上去了，有时又掉到地上来了，说到底，股票都还是原来的股票。高了卖给别人，低了从别人那里买回来，炒股就这么简单。

## 三、像经营管理企业一样管理好股票投资

如何经营管理好一个企业，每一个企业主都有一套较为完善成熟的理念和管理体系。从硬、软件方面看，一个工业企业应该有什么样的厂房和机器设备，组建一支怎样的管理、技术人员和工人队伍，生产什么产品，如何向市场销售这些产品，企业的竞争力如何，企业的优势在哪里；从财务角度看，企业的固定资产要多少，流动资金要多少，生产、管理和资金的成本是多少，计划创造多少利润，即使是一个最平庸的企业主也会认真考虑这些问题。

但是，在股票投资方面却不是如此，现阶段我国大多数股票投资者就没有这一概念。现阶段我们的证券公司自营部门、基金公司投资经理们、私募基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经理们，他们偏重于在选择股票上有独到的眼光，在跟随大盘方面有特好的感觉，在交易操作中有超人的技艺，大多数人却不懂得像经营管理一个企业一样来管理自己的股票投资。

2001 年笔者在日本大和证券考察，与他们的资产管理公司的投资经理座谈。他们的一个基金由一个基金经理主管理，配备两个助理，在公司相关法律、合规人员的配合下开展投资管理工作。基金经理比较重视企业管理的方式，如最重视的工作是，保持股票与现金的比例，股票组合整体情况的变化与调整，所做的大量工作是调整股票与现金的比例，如个股涨高了，在投资组合中所占比重大了，就相应减少这只股票的持股数；有几只股票涨幅大了而卖出了，相应又增加几只其他的股票。2010 年笔者与美国信安金融集团的投资经理座谈，他介绍，他们的投资经理首先是公司投资理念、投资纪律的执行者，在此前提下，投资经理更多的工作是对所管理资产局部的调剂与总体的综合平衡。在美国，资产管理公司是靠成熟的投资理念、投资技术和投资纪律来保证其稳定的投资收益，从而赢得客户的信任。

笔者在证券行业工作近 20 年，对证券行业的投资管理水平却有自愧不如外人的感觉。2005 年以前，我国证券公司的自营基本采用坐庄模式，并把公司作为融资平台超负荷融入保本保息资金运作。2005 年后，他们改用投资组合模式，但没有明确成熟的投资理念，没有成熟的盈利模式，甚至没有一套行之有效的管理方式。有的证券投资机构采用放任自流式管理，投资经理各管一块资金，证券投资作业变成了散户式炒股。有的证券投资机构的老总，不是忙于对投资游戏规则的制定，不是忙于对投资经理的考评、激励、调整和控制，而是忙于直接下达买卖股票的投资指令，其管理都在一个较低的层次上。

从总体上看，我国证券、基金、私募及个人投资者相对还是比较缺乏从企业管理的角度研究投资工作，忽视对投资业务的盈利和风险评估，忽视对投资盈利模式可行性的评估。比如 2000 年证监会同意证券公司开展资产管理业务，绝大多数证券公司抓住这一时机大力发展这一业务。所管理的都是保本保收益 10% 左右的资产，这种风险资产往往达到证券公司资本金的几倍，甚至十几倍，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使整个公司处于极大的风险之中。在之后长达5年的大熊市中，南方证券、华夏证券、大连证券、鞍山证券、亚洲证券等证券公司都被重组或关闭。2005年后，庄股时代结束，证券投资机构风险控制意识加强了，大众化的波段操作、投资组合成为主流，但追涨杀跌成风，投资管理方面鲜有建树。

目前，在投资资产管理方面有市值管理与项目管理两种观点。市值管理强调总体控制风险，要求资产总体增值；项目管理强调做好一个个项目投资，或做好每一次投资，集单个的投资成功来获得总体的盈利，把投资做实，把资产做大。

对此，笔者的观点是，总体上提倡市值管理，具体上做好项目管理。要像经营管理企业一样管理好股票投资，主要关注下列几点：

第一，要把每一次投资作为企业经营的一个项目或一笔业务来对待。企业经营中总的盈利都是来源于每一笔业务或每一个项目的成功，股票投资总的盈利也来源于每次成功的选股及操作。单个投资项目的成功率高，说明你的选股、投资思路、方法是对的，也说明操作人员的业务能力是强的。单次的投资成功率保持在75%左右，总的投资效益就非常可观。如果说，一次次的具体投资操作成功率很低，那就要反省，在选股标准、投资方式、操作心态，或是市场本身出了问题。要停止操作，进行调整。

第二，把一只基金、一个资产管理专户、一个投资者管理的总资产当作一个企业的总资产进行管理。首先，要考察资产的合理性。牛市，股票比例不应低于70%，熊市，股票比例不应高于30%。其次，要考察资产质量和资产结构。价值高估、股价处在下降通道的股票资产占比较大，就不合理；价值低估，股价处在上涨通道的股票资产占比较大，就比较合理。再次，要根据资产的总体盈亏情况，进行结算。如，牛市前、中期，我们不强求个股随意止损；牛市后期，要允许在个股亏损的情况下，逐步减仓，以确保锁定总体盈利。此外，还要考察资产的风险承受力和当前操作上的风险控制能力。

第三，投入运行的资金必须是投资者有能力承担其损失风险的自有资金，或者是不承担投资风险的委托资产管理型资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四，要考察投资管理者的投资理念、投资方法，以及对这种理念、方法的盈利性、风险性、稳定性进行评估。

几乎每个企业经营管理者都明白，自己的企业处于什么行业，生产什么产品，企业的技术水平如何，竞争能力怎样，企业能承受多大风险，获取多少盈利，但股票投资者却经常忘了这一切。真正像经营管理企业一样来经营管理投资，投资者首先要考虑的是，自己操作的资金是自有资金性质的无压力资金，还是借款性质的压力资金，无压力资金可承担风险的能力较大，压力资金承担风险的能力很小，不同的资金性质决定了风险偏好不同。其次，要计划自己在股市中希望每年获取多少盈利。计划获取的盈利大小不同，风险偏好也不同，盈利模式也不同。如果每年只求获得 15% 的盈利，投资者就可以将大盘波动区间分为低风险区、中风险区和高风险区，在高风险区拒绝操作；也可以把操作分为激进性和防御性两种，一般只采用防御性操作（不追涨，只买入、持有业绩良好、投资价值较高的股票），这样就把风险降到了最低程度。

成本核算是企业管理中的一项重要内容，但很多股票投资者根本不懂得除佣金之外的成本核算问题。事实上，首先，调研成本是股票投资中的一项主要成本，大多数个人投资者都没有该项经营支出，他们只是通过报刊、电视、广播渠道获得最廉价的咨询资料。其实，最廉价的咨询资料也就是最没有价值的东西。其次，分析技术工具和投资技术的学习是股票投资的主要成本之一，很多投资者没有此项成本开支。国外大的证券经营机构都有金融工程部做着特殊分析技术软件的开发、研制，以作为秘密武器暗自运用，中国的机构投资者还没有达到这样的水平，中国的一般投资者更是只满足于证券营业部为其提供的常规的行情分析软件的使用。很多一般投资者还以到处打听小道消息代替自身的投资技术学习。这些投资成本的省去，导致的后果是投资水平的低下和投资失误的增加。再次，通过公关等某些的合法手段，一定程度上获得投资项目及相关企业的经济情报类的信息，其所支出的成本也是一笔不小的开支。对于一些极重要的投资项目，虽然不能去获得内幕消息之类的情报，但对于其外围的一些情况，还是可以有所了解的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资资金的运作是一件技术、艺术要求都很高的工作。激进型投资要求快速追涨式买入，坚定地纠错式止损，和恰到好处的止盈性卖出；稳健型投资则要求在股票安全投资区间分段式买入，在股价上涨后分段式卖出，其买入和卖出都讲究取得一个较好的均价水平。这也类似于企业的生产经营，稳健型的企业以销定产，接到多少定单，进多少原材料，生产多少产品；激进型企业则可能有意识地囤积一些廉价的原材料，或超前于市场生产出产品。这一切均依赖于经营管理者的市场意识和经营风格。股票投资正是这样，在波动不定、扑朔迷离的市场中找感觉，形成有自己特色的投资技术和艺术。

经营好一个企业最核心的目标是保证所经营的企业能获得稳定的经营收入，这也是进行股票投资最基本的原则。股票投资中有一个普遍性的考核误区，就是把股市大盘当年的波动幅度作为投资收益的考核基准，当年大盘上涨时，要跑赢大盘；当年大盘下跌，投资亏损理所当然，甚至比大盘跌幅小还认为是成绩。其实，这种思维是一个错误。投资股票在熊市中应当以不亏损为标准，绝对的不亏损是投资的必要条件。还有的投资者经常会因为买入某只股票盈利而沾沾自喜，或按某种方法操作盈利了而喜形于色，认为自己已经是成功的投资者。其实，如果按经营企业的要求来衡量，投资股票不是要求一时一地获得盈利，而是要求能稳定地获得盈利，哪怕这种稳定的盈利只是每年 15%。投资股票最忌讳牛市时盈利 20%，熊市时又亏损同样的比例，甚至更多。按照经营企业的方式投资股票，能获取稳定的投资收益是每一个机构投资者应追求的经营目标。

## 四、股票投资是一种生活方式和思想境界

股票投资是一种工作，是一种赚钱方式，但是由于其特殊性，股票投资更是一种生活方式和思想境界。

第一，世界上最难的事就是求人，做股票则不需要这样。在总结自己的投资事业时，股神巴菲特这样写道：“就谋生而言，我是世界上最幸福的人，因为我干的这一行我极其喜欢，任何人也不能叫我做我不愿干的事，我也不必与我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不喜欢的人共事。”在这里，股神巴菲特不仅从赚钱方式上来理解股票投资这项工作，而从更高的方面，即生活方式上来理解股票投资。

第二，做什么谋生的工作，都必须赚钱，但一般都是以间接的方式赚钱，即按照“资本（劳动）——商品（服务）——赚钱”的程序，达到赚钱的目的。股票投资则是用直接的方式赚钱，表现为“资本+正确的思想——赚钱”。《大投机家》的作者，号称德国证券之父的安德烈·科斯托拉尼也对股票投资是一种生活方式作了经典的描述。从赚钱方面来看，他说:“金钱使人们享受生活，使他们不仅仅满足于研究菜单，而是可以品尝一下佳肴。”从生活方式来看，他又说:“一次投资成功了，我最高兴的不是我从中赚到的钱，而是与别人的思想相比，我的思想是正确的。”

第三，从事股票投资除了得到赚钱的快乐外，还可以得到思想的快乐。索罗斯平生最大的遗憾是没有成为一个哲学家，但他在投资领域取得的成就使他的投资哲学思想放射出灿烂的光芒。他在靠投资活动大赚其钱的同时，勤于投资哲学的思考，写作了《金融炼金术》等著作，提出了反身性原理，提出了利用市场的拐点打破原有市场秩序、获取收益的投资方式。索罗斯的特点告诉我们，作为一种生活方式，股票投资既是一种赚钱行为的实施，同时也是一种对赚钱学问的思考。可见，股票投资是一种能使思想得以升华的生活方式。

第四，由于股票投资是一种高风险行业，自然也可获得高收益。很多投资家在赚了大量的金钱后，开始帮助他人，施恩于人，从而使自己的心灵得到升华。康奈尔大学的创史人康奈尔先生自幼失学，白手起家积累了大量财富后，幸免逃过了1929年的美国股灾，他深感庆幸，捐款建立了世界名校康奈尔大学。索罗斯的投资活动伤害了不少国家的利益，但他的晚年做得最多的事情是惠及他人的慈善活动。股神巴菲特通过投资使自己成为世界第二大富豪，他自己一生过着简朴的生活，晚年却将其财产的85%捐给慈善机构，用于慈善事业。正是因为这些人在股票投资方面的成就，使他们有能力帮助他人，为改变世界出一份力量，从而也使他们的人格和精神得以升华，使世人敬仰并记住了他们。

人活一生，总是在比这比那，比官位大小，比钱多钱少，比学问高低，但是，人终其一生，最后只有一比，这就是比思想境界。思想境界的高低，是决定人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生价值、生活质量、幸福与否最核心的内容。陶渊明“采菊东篱下，悠然见南山”是一种思想境界，李白“天生我才必有用，千金散尽还复来”也是一种思想境界，文天祥“人生自古谁无死，留取丹心照汗青”更是一种崇高的思想境界。

把股票投资作为思想境界来看待，那就是要追求人生的“健康、自由；知识、金钱；创意、快乐”，要达到一种“自由自在，宁静致远，理性随机”的投资境界。

最后，引用科斯托拉尼的一段话来作为本书的结束语：“这是一份多么奢侈的工作呀！他远离货物和积满尘土的仓库，不用和商人讨论。他每天都在沉思，坐在舒适的摇椅上，藏在他吐出的烟雾中思考着，远离世界与喧嚣。他的工具离他非常近也十分简单：一部电话，一台电视机，今天肯定还有一台电脑和几份报纸。他也有他的秘密，他知道如何从字里行间读出东西。他没有雇员和经理，不用到处打招呼，不用像银行家和经纪人那样与那些令人头痛的顾客打交道，他不用劝说别人买东西。他是一个能自由支配自己与时间的贵族。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 后记

## 一、一个成熟的投资者应具有的四种能力

我在书中洋洋洒洒写了20余万字，有的读者可能会问，说了这么多，你自己在股票投资方面到底具备了什么能力？在此，我想说的是，近20年的投资实践与理论研究，使我在股票投资方面起码具备了四项能力：①具有对大盘运行总体格局的判断能力，尤其是对大盘牛市顶部、熊市底部的市场气氛、主要因素的特点、技术指标的提示有较好的感觉。②看一看个股的基本情况，大致知道该股当时的股价是否合理。③看一看个股的技术走势，大致知道该股有什么类型的主力在运作，主力大致的持股状况、成本和心态如何。④看一看投资者的账户、资产情况，大致能判断出其资产结构的合理性、资产质量的好与坏。

我希望，投资者都应在投资实践中增长以上四种能力。

## 二、要做一个善于操作的投资者

可能又有读者会说，有判断能力而没有操作能力，不是一个合格的投资者。这也正是我的观点。在我的投资操作记忆中，最自豪的是在2002年6月24日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的“6·24行情”中，当天上海、深圳两个市场总成交900亿元，而我与几个同事合作，这天共卖出了40亿元市值的股票，震惊了全国。2003年1月14日，当时我们公司持有上千万股小天鹅A（000418），我在调研后发现该股业绩不佳，这天借助市场力量不动声色地全部卖出。该股业绩公布后股价大幅下跌，《二十一世纪经济报道》还发专文论银河证券自营盘重仓被套其中，记者岂知我们早已逃之夭夭。关于股票投资操作的具体技巧不宜公开道破，但我认为，投资者想在股市上盈利，一定要有独到的本领，或者像乌龟一样，有能存活千年的耐力；或者像豹子捕羊一样，有在几秒钟内能狂奔百米的本领；或者像变色龙一样，有一只带粘性的能弹出几尺远的舌头；或者像蝙蝠一样，在夜里有超声波导航的功能。

## 三、本书是我非常引以为豪的著作

本书把股票投资的技术、艺术与哲学作为一个理论体系进行研究和论述，在目前世界范围关于股票的理论著作中是惟一的。我很自豪地创建了股市运行内在四大矛盾的理论，很自豪地第一个提出了股票市场价值的概念，很生动地告诉读者从不成熟的投资者进化为成熟投资者的过程，其实就是一个学习、实践关于股票投资的技术、艺术与哲学的知识的过程，同时还是一个减少人性弱点和内心噪动，在思想上升华到内心平静、理性随机的过程。为了增加本书的可读性，在具体叙述中，我采用了很多佛学、学的启发、比喻等手法，借用了台湾星云大师《舍得》、《觉悟》等著作中的一些耐人寻味的小故事，在此谨表感谢。

## 四、结尾的故事

在《舍得》一书中，星云大师讲了他自己学道的一段经历。1941年星云大师受戒后，在律学院念书。一天，夜里巡寮，万籁俱寂，骤听落叶敲砖，夏虫鸣唱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



弯弯明月高挂夜空，不觉停下脚步，侧耳倾听。不料一顿杖责加身，纠察师呵斥道："听什么？把耳朵收起来！这个世界上什么声音是你应该听的？"于是，星云大师开始练习充耳不闻。但是好难啊！他用棉花球塞住双耳，不听世间的杂音，渐渐地他的耳根清净了，心中也自然空灵了。才刚体会到无声之声的法喜，一天，老师又一个巴掌打了过来："怎么把耳朵塞起来？把耳朵打开来听听，什么声音不是你应该听的？"星云大师把棉花球拿开，各种声音排空而过，直穿脑际，定下神来，才恍然大悟：原来大自然有这么多美好的音乐交织鸣奏啊！

罗善强

2011 年 4 月 13 日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 反常者赢

## 股票投资的技术、艺术与哲学

- ✓ 把玩股市，从容应对；真正的高手，自知进退
- ✓ 技术方法，艺术策略，哲学思维
- ✓ 兴奋失控便死亡，痛不欲生能重生
- ✓ 对基本面无知+对技术面不清楚+盲目冲动=一次失败的投资
  对基本面了解+对技术面清楚+冷静操作=一次成功的投资
- ✓ 不能跟在金钱后面追，要善于阻击金钱
- ✓ 要知道，繁荣之后定会崩溃，崩溃之后定会繁荣
- ✓ 要让炒股滋养自己的生活和心灵，切莫让炒股挤压自己的生活和心灵

图书上架建议 股票投资

ISBN 978-7-80255-817-5

地址：北京市海淀区紫竹院南路17号 邮政编码：100048
编辑热线：010-68701661,68701891 网址：http://www.emph.cn
购书热线：010-68701638,68701816,68417763,68701073,68414644

定价:35.00元

